

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA ÚČETNICTVÍ

Finanční analýza v obchodních korporacích

Financial Analysis in the Business Companies

Student: Bc. Vendula Adamcová

Vedoucí diplomové práce: Ing. Marcela Palochová, Ph.D.

Ostrava 2014

VŠB - Technická univerzita Ostrava
Ekonomická fakulta
Katedra účetnictví

Zadání diplomové práce

Student: **Bc. Vendula Adamcová**
Studijní program: N6208 Ekonomika a management
Studijní obor: 6202T049 Účetnictví a daně
Specializace: 00 Účetnictví a daně
Téma: **Finanční analýza v obchodních korporacích**
Financial Analysis in the Business Companies

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
 2. Finanční analýza a její metody
 3. Aplikace zvolených metod ve vybraných obchodních korporacích
 4. Vyhodnocení použitých metod
 5. Závěr
- Seznam použité literatury
Seznam zkratek
Prohlášení o využití výsledků diplomové práce
Seznam příloh
Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza firmy*. Praha: ASPI, 2008. 208 s. ISBN 978-80-7357-392-8.
RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza*. 4. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011. 143 s. ISBN 978-80-247-3916-8.

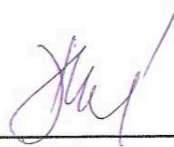
Formální náležitosti a rozsah diplomové práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

Vedoucí diplomové práce: **Ing. Marcela Palochová, Ph.D.**

Datum zadání: 22.11.2013
Datum odevzdání: 25.04.2014



Ing. Jana Hakalová, Ph.D.
vedoucí katedry




prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová
děkanka fakulty

Místopřísežné prohlášení studenta

Prohlašuji, že jsem celou diplomovou práci včetně příloh vypracovala samostatně a uvedla jsem všechny použité podklady a literaturu.

V Ostravě: 23.4.2014


.....
podpis studenta

Obsah

1	Úvod.....	6
2	Finanční analýza a její metody.....	8
2.1	Uživatelé finanční analýzy	8
2.2	Zdroje informací pro finanční analýzu	10
2.2.1	Rozvaha	10
2.2.2	Výkaz zisku a ztráty.....	13
2.2.3	Výkaz o peněžních tocích	14
2.2.4	Příloha k účetní závěrce	15
2.2.5	Provázanost účetních výkazů.....	16
2.3	Metody finanční analýzy	18
2.3.1	Analýza trendů.....	19
2.3.2	Analýza struktury.....	19
2.3.3	Poměrové ukazatele	19
2.3.4	Predikční modely	25
2.3.5	Ekonomická přidaná hodnota	28
3	Aplikace zvolených metod ve vybraných obchodních korporacích	29
3.1	Charakteristika obchodních korporací.....	29
3.1.1	SMP Net, s.r.o.....	29
3.1.2	JMP Net, s.r.o.	30
3.1.3	VČP Net, s.r.o.	30
3.2	Analýza trendů.....	32
3.2.1	Analýza trendů aktiv	32
3.2.2	Analýza trendů pasiv	33
3.2.3	Analýza trendů výkazu zisku a ztráty	35
3.3	Analýza struktury	36
3.3.1	Analýza struktury aktiv.....	36

3.3.2	Analýza struktury pasiv	38
3.3.3	Analýza struktury výkazu zisku a ztráty	39
3.4	Poměrové ukazatele	41
3.4.1	Ukazatele likvidity	41
3.4.2	Ukazatele rentability	42
3.4.3	Ukazatele finanční stability a zadluženosti	43
3.4.4	Ukazatele aktivity	45
3.5	Bankrotní a ratingové modely	46
3.5.1	Altmanův bankrotní model	46
3.5.2	Tafflerův model	47
3.5.3	Kralickův Quick-test	48
4	Vyhodnocení použitých metod	50
4.1	Analýza trendů	50
4.1.1	Analýza trendů aktiv	50
4.1.2	Analýza trendů pasiv	52
4.1.3	Analýza trendů výkazu zisku a ztráty	54
4.2	Analýza struktury	57
4.2.1	Analýza struktury aktiv	57
4.2.2	Analýza struktury pasiv	60
4.2.3	Analýza struktury výkazu zisku a ztráty	62
4.3	Ukazatele likvidity	65
4.4	Ukazatele rentability	68
4.5	Ukazatele finanční stability a zadluženosti	71
4.6	Ukazatele aktivity	73
4.7	Bankrotní a ratingové modely	74
4.7.1	Altmanův bankrotní model	74
4.7.2	Tafflerův model	75

4.7.3 Kralickův Quick-test.....	76
5 Závěr	78
Seznam použité literatury	80
Seznam zkratek.....	82
Prohlášení o využití výsledků diplomové práce	
Seznam příloh	
Přílohy	

1 Úvod

Manažeři v účetních jednotkách stanovují strukturu majetku, aby byl dlouhodobě udržitelný zisk, optimální finanční zdroje a zajišťují dostatečnou míru likvidity, aby byla účetní jednotka schopna hradit své závazky v čas. K tomu, aby se jim podařilo správně určit finanční zdraví, slouží finanční analýza. Dobře provedená finanční analýza může jednotlivým účetním jednotkám pomoci nejen v určení jejich majetkové či finanční stability, ale také v nalezení jejich silných a slabých stránek, kterými disponují. Vypovídací schopnost správně provedené finanční analýzy vykazuje účetním jednotkám výhled do budoucnosti. Výsledky finanční analýzy mohou tak účetní jednotky upozornit na budoucí rizika, kterým mohou účetní jednotky předejít.

Jedním z cílů teoretické části je definování finanční analýzy, jejich uživatelů a zdrojů, se kterými se při sestavování finanční analýzy pracuje. Další cíl se zaměřuje na definování jednotlivých metod, kterými lze provádět finanční analýzu. V praktické aplikaci jsou dány dva cíle. První cíl je aplikace zvolených metod a druhým cílem je vyhodnocení těchto použitých metod.

Hlavním cílem diplomové práce je vyhodnocení finančního zdraví obchodních korporací SMP Net, s.r.o., JMP Net, s.r.o. a VČP Net, s.r.o. a vzájemné porovnání zjištěných skutečností. Jedná se o obchodní korporace, jejichž hlavní činnost je distribuce zemního plynu. Finanční zdraví obchodních korporací bude provedeno pomocí finanční analýzy horizontální, vertikální, poměrovými ukazateli a pomocí ratingových a bankrotních modelů. Aplikace a vyhodnocení proběhne v letech 2008 až 2012.

Diplomová práce je sestavena ze dvou částí. První část je teoretická, ve které budou popsány jednotlivé druhy ukazatelů a modelů a znázorněny jejich možnosti výpočtu. V druhé části bude následovat praktická aplikace vybraných poměrových ukazatelů, bankrotních a ratingových modelů. Tato analýza bude provedena na základě konkrétních dat z výročních zpráv jednotlivých sledovaných obchodních korporací za dané období 2008 až 2012. Zaměření bude nejen na jednotlivé výpočty, ale i na vyhodnocení a případné návrhy řešení, kterými lze odstranit zjištěné nedostatky. V praktické aplikaci bude provedena důkladná horizontální a vertikální analýza jednotlivých finančních výkazů ve všech obchodních korporacích.

Finanční analýza je prováděná metodou deskripce, kdy je tato metoda aplikována v teoretické aplikaci při vyjasnění jednotlivých metod. V praktické aplikaci jsou využívány další metody. Tyto metody jsou, metoda analýzy a syntézy jsou používány při analyzování a

vyhodnocování jednotlivých ukazatelů ve vybraných obchodních korporacích. Pomocí metody komparace dochází k vyhodnocení výsledků mezi jednotlivými sledovanými obchodními korporacemi.

Vlastní názory, závěry a připomínky jsou v diplomové práci psány kurzívou.

2 Finanční analýza a její metody

Tržní prostředí umožní zdravé fungování na trhu těm účetním jednotkám, které nejen ovládají obchodní stránku svého podnikání, ale také musí být schopni ovládat svou stránku finanční. Základem pro určení finanční analýzy je účetnictví. Zde se nachází celá řada informací, které slouží ekonomickým subjektům k tomu, aby byli způsobilí vypracovávat finanční analýzu a hodnotit tak své finanční zdraví. Jak tvrdí Dluhošová (2006, s. 191):

„Finanční analýza je oblastí, která představuje významnou součást komplexu finančního řízení podniku. Přitom pro hodnocení finanční situace a výkonnosti podniků se využívá celá řada poměrových ukazatelů. Smyslem využití ukazatelů je posoudit a zhodnotit finanční situaci podniku a formulovat doporučení pro jeho další vývoj.“

Finanční analýza nám hodnotí minulost, současnost a budoucnost finančních podmínek v účetních jednotkách. Z hlediska času se dá rozdělit do dvou časových rovin. První rovina se zaměřuje na minulost a jsme schopni tak hodnotit, jak se účetní jednotka vyvíjela až do současnosti s použitím finanční analýzy. Druhou časovou rovinou můžeme na základě finanční analýzy sestavit tak finanční plány. Tyto plány jsme schopni využívat jak z krátkodobého tak dlouhodobého hlediska. V krátkodobém horizontu jsme schopni hodnotit běžný chod účetní jednotky a v dlouhodobém horizontu vyvíjíme strategické plány, které využijeme v budoucnu.

Finanční stabilita je základním cílem finančního řízení účetní jednotky. Hodnotíme ji pomocí dvou kritérií:

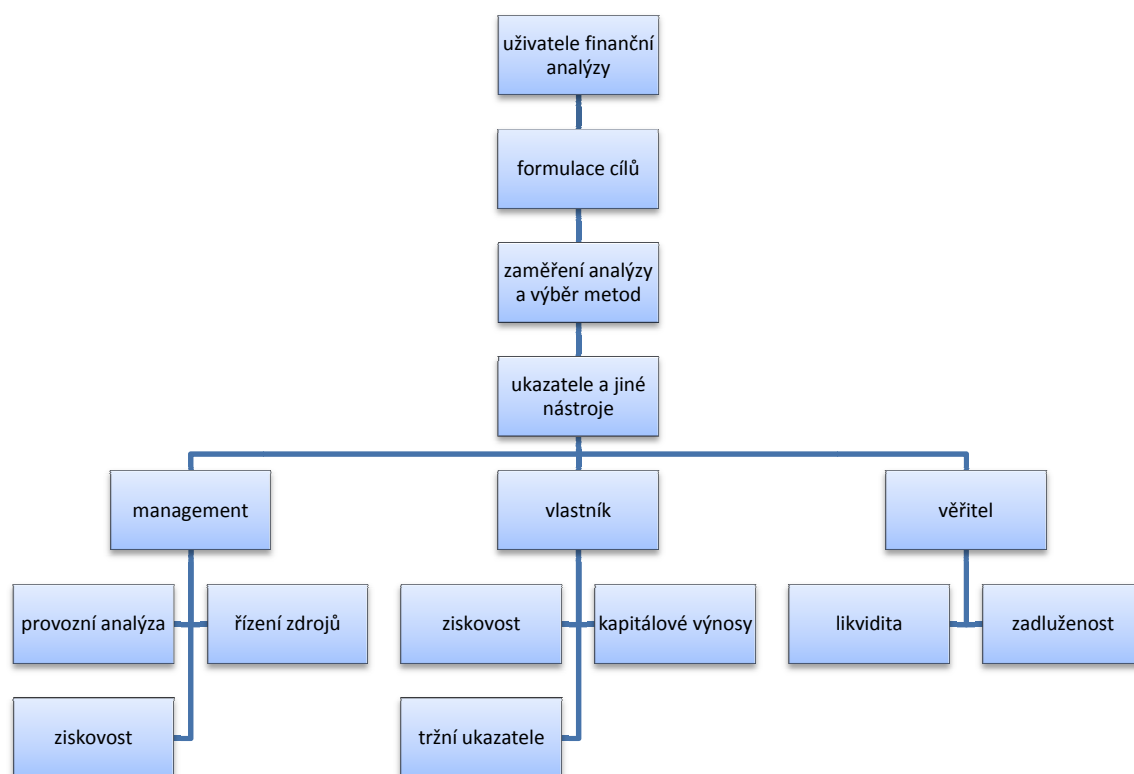
- Umět tvořit zisk, zhodnocovat vložený kapitál a obstarávat přírůstek majetku – toto kritérium je pro podnikání nejdůležitější;
- Druhé kritérium je zaměřeno na platební schopnost účetní jednotky. Pokud vznikla platební neschopnost účetní jednotky, vede to k zániku její podnikatelské činnosti.

[2, 8]

2.1 Uživatelé finanční analýzy

Do kontaktu s účetní jednotkou přichází mnoho uživatelů. Pro každého uživatele je důležité jiná informace, kterou získají z provedené finanční analýzy se zaměřením na jejich vlastní formulované cíle. Viz následující schéma 2.1.

Schéma 2.1 Uživatelé finanční analýzy a její zaměření



Zdroj: (RŮČKOVÁ, 2010) - vlastní zpracování

Všichni uživatelé finanční analýzy nejdříve formulují své cíle. Po formulaci cílů se zaměřují na časovou a finanční náročnost, která je nutná na vypracování finanční analýzy.

Management

Management se zaměřuje na strukturu zdrojů a finanční nezávislost účetní jednotky. Zkoumá platební schopnost a likviditu účetní jednotky. Likvidita jako ukazatel slouží k tomu, aby management mohl hodnotit obchodní a úvěrovou stránku účetní jednotky.

Vlastníci

Vlastníci zkoumají pomocí finanční analýzy to, zda dochází k zhodnocování a řádnému využívání jejich vynaložených finančních zdrojů do účetní jednotky. Zaměřují se na maximalizaci tržní hodnoty vlastního kapitálu účetní jednotky. Zkoumají vývoj tržních ukazatelů, ukazatelů ziskovosti a výnosů.

Věřitelé

Věřitele můžeme rozdělit do dvou skupin z hlediska času. Dlouhodobými věřiteli v účetní jednotce jsou banky. Banky sledují dlouhodobou likviditu a hodnotí ziskovost účetní jednotky v dlouhodobém časovém horizontu. Krátkodobé věřitele zajímá platební schopnost účetní jednotky, složení oběžných aktiv, krátkodobé závazky a výkaz cash flow. Dlouhodobý

i krátkodobý věřitel žádá za poskytnutí finančních prostředků úrok. Úrok neboli cena za poskytnutí úvěru se odráží od toho jaké je riziko spojené s neschopností splácení úvěru. [8]

2.2 Zdroje informací pro finanční analýzu

Základním zdrojem informací pro sestavení finanční analýzy jsou účetní výkazy. Účetní výkazy se dají rozdělit do dvou základních skupin:

- Finanční – jsou externí výkazy a slouží jako zdroj informací pro externí uživatele. Dávají přehled o skladbě majetku, o zdrojích krytí, tvorbě výsledku hospodaření a o peněžních tocích. Slouží jako základ informací pro sestavení finanční analýzy účetní jednotky a jsou čerpány z veřejně dostupných zdrojů;
- Vnitropodnikové – jsou vnitřní výkazy podniku, které slouží k lepšímu vyhodnocení výsledků finanční analýzy a snižují riziko odchylky od skutečnosti.

Pro sestavování finanční analýzy používáme informace z těchto základních účetních výkazů:

- rozvaha,
- výkaz zisku a ztráty,
- výkaz o peněžních tocích nebo-li cash flow.

Závaznou součástí účetní závěrky v účetnictví je rozvaha, výkaz zisku a ztráty a příloha. Příloha obsahuje údaje o účetní jednotce, informace o použitých účetních metodách, způsobech oceňování a o obecných účetních zásadách aplikovaných v účetní jednotce. Dále obsahuje informace k rozvaze a výkazu zisku a ztráty a také k výkazu cash flow. [3, 8]

2.2.1 Rozvaha

V rozvaze najdeme na straně aktiv stav stálých aktiv a oběžných aktiv jinak nazývaných také krátkodobá aktiva a na straně pasiv zdroje krytí majetku vykázaného na straně aktiv. Tento výkaz se obvykle sestavuje k poslednímu dni každého účetního období. Jejím nedostatkem je, že je sestavována v historických cenách. Zobrazí nám informace o stavu majetku a kapitálu vždy k danému časovému okamžiku. Dále vypovídá o majetkové situaci účetní jednotky, o zdrojích financování a o celkové finanční situaci účetní jednotky. V majetkové situaci účetní jednotky zkoumáme v jakých druzích je majetek vázán, způsob ocenění majetku, velikost opotřebení, jak probíhá jeho přeměna a jaké je jeho optimální složení. Zdroje financování z čeho byl majetek pořízen, zda byl pořízen z vlastních či cizích zdrojů a jaká je stavba těchto zdrojů. Jaký zisk nebo ztráta byly v účetní jednotce vykázaný,

jak se tento zisk a ztráta rozdělily, jak je schopna účetní jednotka hradit své závazky. Tyto informace vypovídají o finanční situaci účetní jednotky. [4, 8]

Aktiva – majetek účetní jednotky

Členíme aktiva na stálá a oběžná.

Stálými nebo také se používá název dlouhodobá aktiva, je ten majetek, u kterého je doba využitelnosti delší než jeden rok. U tohoto majetku je jeho hodnota snižována postupně s jeho užíváním. Ke snižování hodnoty dochází formou odpisů. Pomocí odpisů přenášíme postupně hodnotu dlouhodobého majetku do nákladů účetní jednotky. Ne všechen majetek lze odepsat.

Základní dělení dlouhodobého majetku je do následujících tří skupin:

- Dlouhodobý nehmotný majetek – do této skupiny zařídíme ten majetek, který nemá fyzickou podstatu. Jsou to zejména různé licence, patenty, zřizovací výdaje, ochranné známky, goodwill a také software. S dobou použitelnosti delší než jeden rok od výše ocenění určené účetní jednotkou. Z daňového pohledu je stanoveno, že vstupní cena musí být vyšší než 60 000 Kč.
- Dlouhodobý hmotný majetek – do této kategorie zahrnujeme pozemky, stavby bez ohledu na výši ocenění a dobu použitelnosti, samostatné movité věci s dobou použitelnosti delší než jeden rok a od výše ocenění určené účetní jednotkou. Z daňového pohledu je stanoveno, že vstupní cena musí být vyšší než 40 000 Kč.
- Dlouhodobý finanční majetek – jedná se o formu dlouhodobého uložení finančních prostředků. Jsou to zejména podílové cenné papíry a vklady v účetní jednotce s rozhodujícím nebo podstatným vlivem a jiné dluhové cenné papíry, která má účetní jednotka záměr a schopnost držet je do splatnosti. [4, 8]

Mezi krátkodobá aktiva patří peněžní prostředky, zásoby, nedokončená výroba, hotové výrobky, pohledávky. V těchto podobách postupně prochází účetní jednotkou. Proto můžeme v odborné literatuře najít také označení jako oběžné prostředky či aktiva.

Oběžná aktiva dělíme:

- Zásoby – jsou charakteristické zejména tím, že v průběhu výrobního procesu se spotřebovávají nebo jsou užívány ke zhotovení výrobků. Patří zde suroviny, materiál, nedokončená výroba, polotovary vlastní výroby a výrobky. Dále do této kategorie zahrnujeme i samostatné movité věci a soubory movitých věcí, jejichž

doba použitelnosti je delší než jeden rok, ale účetní jednotka se rozhodla tento majetek vykazovat jako drobný majetek, protože nejsou splněny kritéria ocenění;

- Pohledávky – rozlišujeme krátkodobé a dlouhodobé pohledávky. Za krátkodobé jsou považovány ty pohledávky, které jsou splatné do jednoho roku. Naopak za dlouhodobé se splatností delší než jeden rok. Dále je můžeme rozlišovat podle toho, za jakým subjektem nám vzniknou. Mohou to být pohledávky z obchodního styku, pohledávky ke společníkům a sdružení, pohledávky v účetních jednotkách s rozhodujícím a s podstatným vlivem;
- Finanční majetek – do této skupiny patří peníze v hotovosti, účty v bankách, dlouhodobý a krátkodobý finanční majetek. Krátkodobý finanční majetek jsou krátkodobé obchodovatelné cenné papíry, které účetní jednotky přemění rychle v hotové peníze a doba použitelnosti nepřesahuje jeden rok. Dlouhodobý finanční majetek je ten finanční majetek, který přesahuje dobu použitelnosti v účetní jednotce jeden rok;
- Ostatní aktiva – zachycují zůstatky účtů časového rozlišení a dohadných účtů aktivních. [4, 8]

Pasiva – zdroje financování účetní jednotky

Pasiva slouží jako hlavní zdroj financování účetní jednotky. Také na této straně rozvahy hodnotíme finanční strukturu analyzované účetní jednotky. Finanční struktura nám představuje strukturu kapitálu, ze kterého je majetek účetní jednotky financován. [4, 8]

K základnímu rozdělení tentokrát použijeme hledisko vlastnické. Z tohoto hlediska je můžeme rozdělit na:

- Vlastní kapitál – je tvořen vlastními zdroji, které byly do podnikání vloženy nebo byly vytvořeny hospodářskou činností účetní jednotky. Patří zde:
 - Základní kapitál – jedná se o peněžní vyjádření peněžitých a nepeněžitých vkladů všech společníků do účetní jednotky. Je tvořen dle zákona o obchodních korporacích a jeho výše je zapsána do obchodního rejstříku;
 - Kapitálové fondy – zde patří vklady společníků nad rámec základního kapitálu tj. ážio, dary, dotace;
 - Fondy ze zisku – tvoří se po rozdělení zisku, rezervní fond je stanoven způsob jeho tvorby a výše v zákoně o obchodních korporacích. Zahrnujeme zde také statutární a ostatní fondy, jejich výši si účetní jednotky stanoví samostatně;

- Výsledek hospodaření minulých let – jedná se o část zisku po zdanění, která není přidělena do fondů ani vyplacena jako podíl na zisku společníkům. Může se převádět do dalších období. Může zahrnovat jak zisk, tak i ztrátu minulých let.
- Výsledek hospodaření běžného účetního období – jde o vykázaný zisk nebo ztrátu běžného účetního období. [4, 8]
- Cizí kapitál je fakticky dluh účetní jednotky, který musí být v určitém časovém horizontu účetní jednotky í uhrazen. Dělíme jej:
 - Rezervy – slouží ke krytí výdajů z dlouhodobě existujících rizik a z budoucích závazků není ještě známa přesná výše a splatnost závazku. Pokud jsou v účetní jednotce tvořeny zákonné rezervy, které musí být v souladu se zákonem o rezervách, může si tyto rezervy účetní jednotka dát do daňově uznatelných nákladů. Dále máme také ostatní rezervy, které jsou tvořeny na základě managementu účetní jednotky. Tyto nelze však zohlednit v daňově uznatelných nákladech účetní jednotky. V položce rezerv se také vykazuje i rezerva na daň z příjmů, v případě, že její výše je vyšší i po odečtení záloh na daň z příjmů zaplacených v průběhu účetního období;
 - Dlouhodobé závazky – u těchto závazků je doba splatnosti delší než jeden rok. Jedná se například o emitované dluhopisy, závazky k účetní jednotce s rozhodujícím a podstatným vlivem, dlouhodobé směnky a jiné;
 - Krátkodobé závazky – jedná se o závazky z obchodního styku, k zaměstnancům, k finančnímu úřadu, ke společníkům a sdružením. Tyto závazky jsou se splatností do jednoho roku.;
 - Bankovní úvěry a výpomoci – jsou to závazky obvykle vůči bankovnímu subjektu. Mohou být rozděleny dle časového hlediska na dlouhodobě a krátkodobě;
 - Ostatní pasiva – zachycují zůstatky účtů časového rozlišení a dohadných účtů pasivních. [4, 8]

2.2.2 Výkaz zisku a ztráty

V tomto výkazu zachycujeme jednotlivé náklady a výnosy účetní jednotky. Náklady a výnosy nám slouží k určení výsledku hospodaření, kterého účetní jednotka dosáhla během daného účetního období. Výkaz zisku a ztráty je sestavován, na základě tzv. akruálního

principu. Akruální princip se týká jednotlivých transakcí, které jsou zachycovány a vykazovány v daném období, tyto transakce musí s účetním obdobím věcně a časově souviset. Výnosy jsou peněžní částky, které účetní jednotka získala za svou podnikatelskou činnost v daném účetním období. Nejsou vázány na příjem peněžních prostředků do účetní jednotky v daný časový okamžik související s jejich vznikem. Náklady jsou prostředky, které je nutno vynaložit, aby účetní jednotka dosáhla, získala a případně udržela své příjmy. Slouží fakticky jako jednotlivé vstupy do účetní jednotky, které účetní jednotka je schopna přeměnit na výstupy. Nejsou tedy stejně jak výnosy vázány na odliv finančních prostředků z účetní jednotky ve stejný časový okamžik jejich vzniku. [4, 8]

Ve výkazu zisku a ztráty je možnost zachytit různé kategorie výsledků hospodaření, které se od sebe liší tím, jaký je pohled na ně a jaké jsou vynaložené náklady a výnosy.

Můžeme tedy rozlišit:

- Provozní výsledek hospodaření – jedná se o nejdůležitější položku výsledku hospodaření. Ukazuje schopnost účetní jednotky vytvářet výsledek hospodaření ve své hlavní činnosti ať už kladný (zisk) nebo záporný (ztráta). Je sestaven z několika dílčích výsledků;
- Finanční výsledek hospodaření je sestaven na základě rozdílu mezi výnosy a náklady z finančních operací;
- Mimořádný výsledek hospodaření představuje rozdíl mezi výnosy a náklady, které se pojí k aktivitám účetní jednotky, které nejsou hlavního charakteru a mají charakter mimořádnosti (např. restrukturalizační útlumové programy).

Kategorie provozního a finančního výsledku hospodaření bývá také souhrnně nazývána výsledek hospodaření z běžné činnosti.

Výkaz zisku a ztráty může být také sestavován, z hlediska charakteru v něm vykázaných položek, v druhovém či účelovém členění. [4, 8]

2.2.3 Výkaz o peněžních tocích

Výkaz o peněžních tocích nebo také u nás požívaný výraz cash flow, je účetní výkaz, který nám poskytuje informace o peněžních tocích v účetní jednotce v průběhu účetního období. Peněžními toky se rozumí přírůstky nebo-li příjmy a úbytky nebo-li výdaje peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů. Peněžními prostředky jsou peníze v hotovosti včetně cenin, peníze na cestě a peníze na běžných účtech. Za peněžní ekvivalenty je považován krátkodobý likvidní majetek, který může být s nízkými transakčními náklady přeměněn na peněžní prostředky, a nepředpokládají se u něj výrazné změny hodnoty v čase.

Tento výkaz sleduje finanční toky nejčastěji v této struktuře, která odráží charakter jejich vzniku:

- Provozní činnost – jedná se o nejdůležitější část tohoto výkazu. V této části zjistíme, do jaké míry výsledek hospodaření v účetní jednotce odpovídá skutečně vydělaným penězům. Zkoumá jak je produkce peněz ovlivněna změnami pracovního kapitálu a jeho složkami. Zkoumá tedy výsledky provozní činnosti, ale i změny pohledávek, změny závazků a změny zásob;
- Investiční část – v této části sledujeme jaký vliv na finanční prostředky má investiční chování účetní jednotky. Sledují se zde výdaje spojené s pořízením dlouhodobých aktiv, příjmy z jejich prodeje změny stavu úvěrů a půjček, které nejsou součástí provozní činnosti;
- Finanční činnost – odráží změny ve struktuře a výši vlastního kapitálu a dlouhodobých závazků. Zde zohledňujeme přírůstky a úvěrů, vyplacení dividend, zvyšování vlastního kapitálu. [8]

K sestavování výkazu cash flow se běžně používají dvě metody. Metoda přímá a metoda nepřímá. Přímá metoda je založena na sledování peněžních toků tedy příjmů a výdajů účetní jednotky za dané účetní období. Nepřímá metoda je zaměřena na transformaci účetního zisku účetní jednotky do pohybu peněžních prostředků, znamená to tedy, že je nutno vyloučit nepeněžní operace, které vstoupily do výsledku hospodaření (např. odpisy majetku, změny stavu rezerv apod.). Nepřímá metoda je používána ve finanční analýze nejčastěji. [4,8]

2.2.4 Příloha k účetní závěrce

Příloha je součástí účetní závěrky účetní jednotky. Příloha je zpracována v souladu s vyhláškou 500/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563 / 1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou podnikateli účtujícími v soustavě podvojného účetnictví (dále jen zkráceně vyhláška 500/2002 Sb.) doplňuje a vysvětluje informace, které není externí uživatel účetní závěrky schopen přímo vyčíst z výkazu zisku a ztráty a rozvahy. Uspořádání a obsahové vymezení přílohy k účetní závěrce stanoví prováděcí vyhlášky k zákonu o účetnictví. Dle vyhlášky platné pro účetní jednotky, které účtují v soustavě podvojného účetnictví má příloha obsahovat zejména:

- Obecné údaje – obecné údaje se zaměřují na charakteristiku účetní jednotky, jakou mají právní formu, organizační strukturu, kolik zaměstnávají zaměstnanců, jaké jsou kapitálové účasti a další;

- Informace o použitých účetních metodách, obecných účetních zásadách způsobu oceňování majetku, který je vytvářen vlastní činností, způsob oceňování majetku, který je pořízen z externích zdrojů, stanovení reprodukční pořizovací ceny, vedlejších pořizovacích nákladů, sestavování odpisů a informace o použitých odpisových metodách, o postupech odpisování majetku. Tyto informace jsou důležité například i pro sestavování finanční analýzy, protože slouží ke srovnání dat v časové řadě;
- Doplnující údaje k účetním výkazů dávají informace závažné pro správné sestavování finanční analýzy. Jde například o údaje se týkající se dlouhodobého majetku, jeho nabytí a zcizení v průběhu účetního období, tvorbě opravných položek, případně zatížení zástavním právem. Důležitá je také informace o tržním ocenění daného majetku, toto ocenění se může výrazně lišit od ocenění v účetnictví. V účetnictví je majetek ohodnocen na základě historických cen. Další informace například o najímaném majetku, rozdělení zisku, způsobu úhrady ztráty z předchozích účetních období, o splatnosti pohledávek a závazcích, o rezervách apod. [4, 8]

2.2.5 Provázanost účetních výkazů

Účetní výkazy jsou orientovány na historické ceny zobrazené v účetnictví. Jde o to, že majetek a závazky jsou oceněny na principu historických cen, to jsou ceny, za něž byl majetek pořízen. Jelikož majetek je oceňován v historických cenách, nezohledňuje se tedy vliv inflace na jednotlivé finanční výkazy. V rozvaze je vliv inflace přímý či zprostředkovaný u všech aktiv a pasiv. U dlouhodobého hmotného majetku inflace postihuje ty účetní jednotky, které mají starší vybavení, které je již z velké části odepsáno. Pokud zisk neslouží i k obnovování majetku alespoň ve výši odpisů majetku, tak manažeři rozpouští majetkovou podstatu účetní jednotky a omezují její reprodukční schopnost. U zásob dochází k tomu, že materiál je pořizován v pořizovacích cenách a v těchto cenách je i vyskladňován ze skladu. Vzniká tím problém, že materiál je v delším časovém hledisku podhodnocen a dochází i k podhodnocení nedokončené výroby a výrobků. Toto se projevuje zejména v inflačním prostředí. V důsledku toho se doporučuje pracovat s přepočtem historických cen všeobecným indexem maloobchodních cen u všech položek majetku, nebo přepočtem jednotlivých položek majetku individuálními cenovými pohyby, aby se získala pokud možná přesná finanční analýza účetní jednotky. [4, 8]

U srovnatelnosti údajů v časové řadě anebo s ostatními účetními jednotkami jde o analýzu časových řad a o průřezové analýzy. Tento způsob je velice jednoduchý, neboť účetní závěrky účetní jednotky jsou veřejně dostupné. Komplikujícím momentem pro práci s účetními výkazy různých účetních jednotek pro srovnání je, že každá účetní jednotka má rozdílnou vlastní účetní politiku. [4, 8]

Dále také stojí za pozornost vliv nepeněžních faktorů. Jedná se o faktory v kvalitě pracovní síly, firemní značky, sociální vztahy nebo také úroveň managementu. Tyto faktory jsou zkoumány z hlediska investic v účetní jednotce.

Základem finančních výkazů je rozvaha a výkaz zisku a ztráty. Rozvaha sleduje stav zdrojů financování a strukturu majetku potřebného pro realizaci podnikatelské činnosti blíže viz kapitola 2.2.2. Ve výkazu zisku a ztráty zjistíme informace o procesu tvorby zisku jako přírůstku vlastního kapitálu tvořícího součást pasiv a o schopnosti účetní jednotky zhodnocovat vlastní kapitál blíže viz kapitola 2.2.3. Výkaz o peněžních tocích vysvětluje změny peněžních prostředků jako součást aktiv.

Nejdůležitější význam z analytického hlediska má vztah účetního výsledku hospodaření a peněžních toků, protože vykázaný výsledek hospodaření nic nevypovídá o tom jak je účetní jednotka na tom z hlediska finančních prostředků. Při zkoumání výsledku hospodaření a peněžních toků docházíme k těmto závěrům:

- Výsledek hospodaření z provozní činnosti je zisk, peněžní tok z provozní činnosti je kladný. Tato varianta je pro účetní jednotku nejlepší;
- Výsledek hospodaření z provozní činnosti je zisk, peněžní tok z provozní činnosti je záporný. Účetní jednotka tedy nezískává své peněžní prostředky z hlediska času rychle;
- Výsledek hospodaření z provozní činnosti je ztráta, peněžní tok z provozní činnosti je kladný. V této situaci management nezhodnocuje vložený kapitál do účetní jednotky a v budoucnosti může docházet k velkým problémům v hospodaření účetní jednotky;
- Výsledek hospodaření z provozní činnosti je ztráta, peněžní tok z provozní činnosti je záporný. Tato situace je v účetní jednotce nejhorší možností, která jí může potkat z hlediska její podnikatelské činnosti. [4, 8]

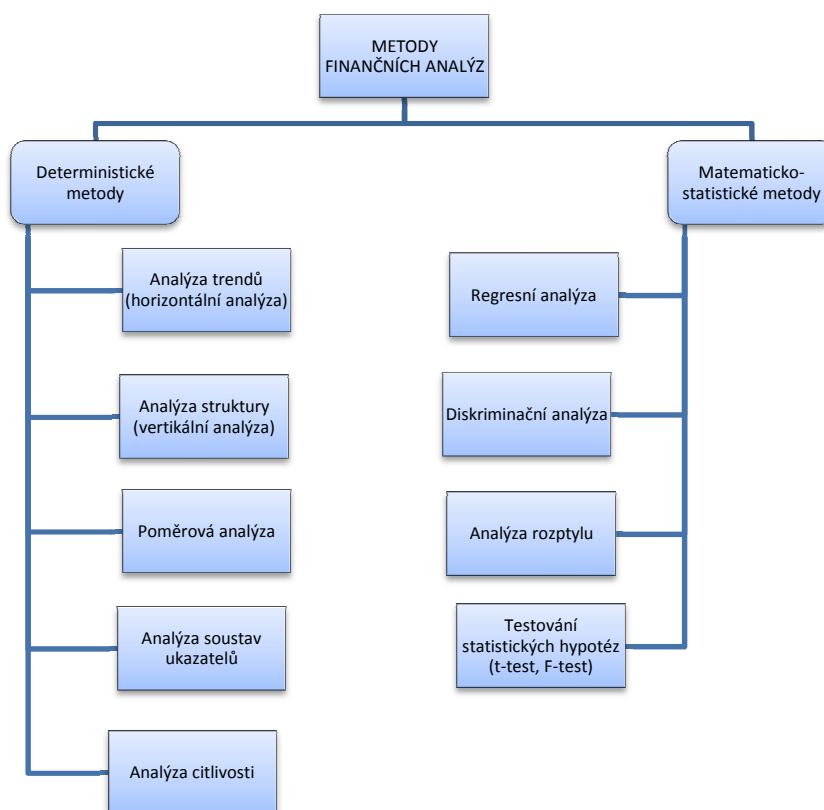
2.3 Metody finanční analýzy

Existuje celá řada metod pro hodnocení finančního zdraví účetní jednotky. U dobře zpracované finanční analýzy nezáleží jen na volbě metody, ale je nutné mít na zřeteli, pro koho jsou výsledky provedené finanční analýzy určeny. Pro uživatele finanční analýzy není rozhodující, jak se k daným výsledkům dospělo, ale zajímá je to, co provedená finanční analýza znamená pro účetní jednotky. Volba metody finanční analýzy musí být zhotovena s ohledem na:

- Účelnost – musí odpovídat předem zadanému cíli. Finanční analytik si musí uvědomit k jakému účelu má výsledná analýza sloužit;
- Nákladnost – finanční analýza potřebuje hodně času a kvalifikovanou práci. Nese se sebou celou řadu nákladů, tím pádem musí dojít k takovému užítku, aby vynaložené náklady nebyly vyšší;
- Spolehlivost – tento ohled je založen na spolehlivosti vstupních informací, aby mohlo dojít ke kvalitnějšímu využití všech dostupných dat.[4, 8]

Metody finanční analýzy můžeme různě členit dle následujícího schématu 2.2.

Schéma 2.2 Členění metod finanční analýzy



Zdroj: (DLUHOŠOVÁ 2010) - vlastní zpracování

Deterministické metody účetní jednotka používá k analýze odchylek a vývoje pro menší počet období. Základem pro matematicko–statistické metody jsou delší časová období, ve kterých je možné posoudit determinanty a faktory vývoje a určit kauzální závislosti a vazby. Dále se budeme zabývat jen vybranými metodami.[2]

2.3.1 Analýza trendů

Nazývá se také horizontální analýza absolutních ukazatelů. Změna je vyjádřena v určité položce v procentech nebo pomocí indexu bazického či řetězového. U této analýzy je nutné mít účetní výkazy minimálně z předcházejícího účetního období, aby mohlo dojít k porovnávání jednotlivých položek ve výkazu z hlediska času. Bazické indexy srovnávají hodnoty určitého ukazatele za jednotlivé období s hodnotou téhož ukazatele ve zvoleném období, který slouží jako výchozí. Řetězové indexy srovnávají hodnoty určitého ukazatele za jednotlivé období s hodnotou téhož ukazatele v předcházejícím období. U interpretace změn musíme brát v úvahu absolutní tak relativní změny.

$$\text{absolutní změna} = U_t - U_{t-1} = \Delta U_t \quad (2.1)$$

$$\text{relativní změna} = \frac{U_t - U_{t-1}}{U_{t-1}} = \frac{\Delta U_t}{U_{t-1}} \quad (2.2)$$

kde U_t je hodnota ukazatele, t je běžný rok, $t - 1$ je předchozí rok. [2]

2.3.2 Analýza struktury

Analýza struktury je také označována jako vertikální analýza nebo procentní rozbor komponent. Zkoumá strukturu aktiv a pasiv nebo položky výkazu zisku a ztráty v procentech, kdy jsou tyto jednotlivé položky rozvahy poměřovány s velikostí výnosů nebo s tržbami, které za dané období účetní jednotka získala. Můžeme tedy zkoumat relativní strukturu aktiv a pasiv a roli jednotlivých činitelů na tvorbě zisku. Nevýhodou je to, že nezjistíme příčiny, proč ke změnám v účetní jednotce došlo.

$$\text{podíl na celku} = \frac{U_i}{\Sigma U_i} \quad (2.3)$$

kde U_i je hodnota dílčího ukazatele, ΣU_i je velikost absolutního ukazatele. [2]

2.3.3 Poměrové ukazatele

Nejpoužívanější a nejvyužívanější ukazatelé při sestavování finanční analýzy jsou poměrové ukazatele. Jsou určeny jako podíl dvou položek získaných ze základních účetních výkazů. Hlavní důraz uživatelů finanční analýzy je kladen na vypovídací schopnost poměrových ukazatelů, vzájemné vazby a závislosti, způsob jejich interpretace jaký význam

je jim přisuzován pro posouzení ekonomické situace podniku. Poměrové ukazatele může rozčlenit do těchto skupin:

- Ukazatele struktury majetku a kapitálu – nejčastěji se vztahují k ukazatelům likvidity a jsou sestavovány z rozvahových položek. Ukazatele zadluženosti hodnotí kapitálovou strukturu účetní jednotky.
- Ukazatele tvorby výsledku hospodaření – zabývají se strukturou nákladů, výnosů a výsledku hospodaření. Tyto ukazatele jsou získávány z výkazu zisku a ztráty.
- Ukazatele na bázi peněžních toků – analyzuje se pohyb peněžních prostředků a úvěrová způsobilost účetní jednotky. [2, 8]

Ukazatele likvidity

Likvidita je vnímána jako schopnost účetní jednotky přeměnit svůj majetek na prostředky, kterými je možné použít k úhradě závazků. Likvidnost oběžného majetku se dá zohlednit v těchto skupinách. První skupina je vysoce likvidní. V této skupině nalezneme finanční majetek v peněžní podobě. Krátkodobé pohledávky, které lze přeměnit velmi rychle na peníze jsou druhou skupinou oběžného majetku z hlediska likvidnosti. Do třetí skupiny zatřídíme zásoby, které mají nejdelší dobu přeměny na finanční prostředky a tím pádem likvidnost tohoto majetku je velice nízká. Máme tři druhy likvidity:

- Okamžitá likvidita – vstupují do ní jen ty nejlikvidnější položky z rozvahy. Nazývá se také cash ratio. Za pohotové platební prostředky jsou považovány peníze na účtech peněžních prostředků, peníze v pokladně, nebo také volné obchodovatelné cenné papíry a šeky.

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotové platební prostředky}}{\text{dluhy s okamžitou splatností}} \quad (2.4)$$

- Pohotová likvidita – bývá také označována jako acid test. Vychází z peněžních prostředků prvního a druhého stupně likvidnosti. Čím je ukazatel vyšší, tím větší je jistota úhrady krátkodobých peněžních závazků i v tom případě, kdyby přeměna pohledávek v peněžní prostředky měla zpoždění.

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{(\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby})}{\text{krátkodobé dluhy}} \quad (2.5)$$

- Celková likvidita – je také označována jako current ratio. Tento ukazatel nám znázorní, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky účetní jednotky nebo také kolika jednotkami oběžných aktiv je kryta jedna jednotka krátkodobých závazků.

$$\text{celková likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé dluhy}} \quad (2.6)$$

Ukazatele likvidity doplníme ukazateli struktury oběžných aktiv.

- Podíl pohledávek na oběžná aktiva – pokud hodnota tohoto ukazatele roste v případě pravidelného splácení pohledávek od odběratelů tak je tento ukazatel pozitivní, pokud má účetní jednotka větší množství nedobytných pohledávek nebo doba splatnosti je po lhůtě, tak je lepší, když se hodnota ukazatele snižuje.

$$\text{podíl pohledávek na oběžná aktiva} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{oběžná aktiva}} \quad (2.7)$$

- Krytí závazků cash flow – vyjadřuje schopnost účetní jednotky hradit krátkodobé závazky z peněžních toků za sledované období

$$\text{krytí závazků z cash flow} = \frac{\text{cash flow}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.8)$$

- Čistý pracovní kapitál – Net working capital, znázorňuje část oběžných aktiv, které se během roku přemění v pohotové peněžní prostředky a po splacení krátkodobých závazků může být použita k uskutečnění podnikatelských záměrů účetní jednotky.

$$\text{čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky} \quad (2.9)$$

- Obrat pracovního kapitálu – working capital turn over ratio, tento ukazatel slouží jako měřítko likvidity.

$$\text{obrat pracovního kapitálu} = \frac{\text{tržby}}{\text{pracovní kapitál}} \quad (2.10)$$

- Ukazatel překapitalizování – vyjadřuje míru krytí dlouhodobého hmotného majetku vlastním kapitálem. Vlastní kapitál by měl financovat dlouhodobý majetek, typický pro dané odvětví.

$$\text{ukazatel překapitalizování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{dlouhodobý hmotný majetek}} \quad (2.11)$$

- Ukazatel podkapitalizování – znázorňuje podmínky pro rovnováhu financí účetní jednotky. Hodnota nesmí být nižší než 1, protože by dlouhodobá hmotná aktiva byla kryta z části krátkodobými zdroji.

$$\text{ukazatel podkapitalizování} = \frac{\text{vlastní kapitál} + \text{dluhy}}{\text{dlouhodobý hmotný majetek}} \quad (2.12) [2, 8]$$

Ukazatele rentability

Rentabilita ukazuje, jak účetní jednotka dosahuje zisku pomocí investovaného kapitálu. Vychází z výkazu zisku a ztráty a z rozvahy. Prostřednictvím těchto ukazatelů dochází k hodnocení celkové efektivnosti dané činnosti. Pro určení ukazatelů rentability jsou nejdůležitější tři kategorie zisku, které získáváme z výkazu zisku a ztráty. EBIT (Earnings Before Interest and Taxes) jedná se o zisk před odečtením úroků a daní, nazýváme jej provozní výsledek hospodaření. Používá se pro mezifirmní srovnání. EBT (Earning Before

Taxes) je zisk před zdaněním tedy provozní zisk snížený nebo zvýšený o finanční a mimořádný výsledek hospodaření od, kterého nejsou odečteny daně. EAT (Earnings After Taxes) je zisk po zdanění nebo-li čistý zisk. Jedná se o výsledek hospodaření za běžné účetní období.[2, 8]

- Rentabilita celkového kapitálu – ROA (Return On Assets) nebo ROI (Return On investments). Vyjadřujeme jej buď ve zdaněné, nebo nezdaněné formě. Jako celkový kapitál chápeme celková aktiva.
- Nezdaněná rentabilita celkového kapitálu – vyjadřuje celkovou efektivnost účetní jednotky, její výdělečnou schopnost nebo také produkční sílu

$$ROA = \frac{\text{zisk před úroky a zdaněním}}{\text{celková vložený kapitál}} \quad (2.13)$$

- Zdaněná rentabilita celkového kapitálu –

$$ROI = \frac{\text{zisk po zdanění} + \text{úroky} \cdot (1 - \text{sazba daně ze zisku})}{\text{celková aktiva}} \quad (2.14)$$

- Rentabilita celkového investovaného kapitálu – ROCE (Return On Capital Employed), na tento ukazatel se nahlíží z pohledu strany pasiv v rozvaze a do ukazatele nám vstupují dlouhodobé dluhy. Vyjadřuje míru zhodnocení všech aktiv účetní jednotky financovaných vlastním i cizím dlouhodobým kapitálem.

$$ROCE = \frac{\text{zisk před úroky a daněmi}}{(\text{dlouhodobé dluhy} + \text{vlastní kapitál})} \quad (2.15)$$

- Rentabilita vlastního kapitálu – ROE (Return On Equity), tento ukazatel vyjadřuje výnosnost kapitálu vloženého akcionáři či vlastníky podniku.

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.16)$$

- Rentabilita tržeb – ROS (Return On Sales), tento ukazatel vyjadřuje kolik korun čistého zisku (EAT) případně provozního zisku (EBIT) připadá na jednu korunu tržeb.

$$ROS = \frac{EAT (EBIT)}{\text{tržby}} \quad (2.17)$$

- Rentabilita nákladů – ROC (Return On Cost), je doplňkem k ukazateli rentability tržeb a vyjadřuje, kolik zisku připadá na jednu korunu vynaložených nákladů.

$$ROC = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{celkové náklady}} \quad (2.18)$$

[2, 8]

Ukazatele finanční stability a zadluženosti

Účetní jednotka používá k financování aktiv ve své činnosti kombinaci vlastních a cizích zdrojů. Ukazatele zadluženosti nám ukazují, jak optimálně je využíván vlastní a cizí kapitál.

- Ukazatel podílu vlastního kapitálu na aktivech – equity ratio, jedná se o doplněk k ukazateli celkové zadluženosti. Součet těchto dvou ukazatelů by měl být přibližně roven 1. Tento ukazatel nám znázorní, kdy jsou aktiva účetní jednotky financována akcionáři.

$$\text{equity ratio} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.19)$$

- Ukazatel úrokového krytí – pomocí tohoto ukazatele zjistíme, jak je účetní jednotka schopna ze zisku pokrývat úrokové náklady. Vyšší hodnoty znamenají větší schopnost splácet náklady spojené s využitím cizího kapitálu. Hodnota 3 tohoto ukazatele bývá považována za mez mezi investicí a spekulací.

$$\text{ukazatel úrokového krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} \quad (2.20)$$

- Majetkový koeficient – (equity multiplier) znázorní nám, jak jsou celková aktiva kryta vlastním kapitálem

$$\text{majetkový koeficient} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.21)$$

- Ukazatel celkové zadluženosti – slouží k hodnocení přiměřenosti zadlužení účetní jednotky. Představuje nám podíl celkových závazků k celkovým aktivům a měří podíl věřitelů na celkovém kapitálu, z něhož je financován majetek účetní jednotky. Čím je hodnota ukazatele vyšší, tím je vyšší riziko věřitelů. Ukazatel celkové zadluženosti má význam z dlouhodobého časového hlediska.

$$\text{ukazatel celkové zadluženosti} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.22)$$

- Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu – ukazatel nám vypovídá o zadlužení vlastních zdrojů účetní jednotky. Tato zadluženost závisí na fázi vývoje účetní jednotky a postoji vlastníků k riziku.

$$\text{ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.23)$$

- Úrokové zatížení – úrokové zatížení udává, jakou část celkového vytvořeného efektu odčerpávají úroky. Je závislý na rentabilitě činnosti účetní jednotky, na podílu zdrojů na financování činnosti, které účetní jednotka získala vydáním dluhopisů, z bankovních úvěrů, na výši úrokové sazby.

$$\text{úrokové zatížení} = \frac{\text{úroky}}{EBIT} \quad (2.24)[2,8]$$

Ukazatele aktivity

Vyjadřují schopnost jak účinně a s jakou intenzitou a rychlostí účetní jednotka využívá svůj majetek. Aktiva jsou charakteristická hlavně svou rychlostí obratu celkového kapitálu nebo také se používá název obrat celkových aktiv (total assets turn over). Máme tyto ukazatele ve dvou základních podobách:

- Rychlost obratu – vyjadřuje počet obrátok, tj. kolikrát se určitá položka nebo skupina přemění do jiné položky za dané období.
- Doba obratu – vyjadřuje délku období, které je nutné k provedení jednoho obratu. Bývá obvykle znázorněna ve dnech.

Máme tyto ukazatele aktivity:

- Obrat celkových aktiv – rozdělíme jej na dlouhodobá a oběžná aktiva.

$$\text{obratka stálých aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{stálá aktiva}} \quad (2.25)$$

$$\text{doba stálých aktiv} = \frac{\text{stálá aktiva} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (2.26)$$

$$\text{obratka oběžných aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{oběžná aktiva}} \quad (2.27)$$

$$\text{doba obratu oběžných aktiv} = \frac{\text{oběžná aktiva} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (2.28)$$

- Obrat zásob – (inventory turn over) v tomto ukazateli zjistíme, jak ovlivní stavba zásob dobu obratu v dané účetní jednotce. Ale jelikož jsou zásoby jako rozvahová položka vykazovány v daném časovém okamžiku, tím pádem musíme u výpočtu aplikovat průměrný stav zásob za sledované období, abychom dosáhli přesnějších výsledků. Výpočtem doby obratu zásob zjistíme, jak se intenzivně využívaly tyto zásoby nebo jak dlouho trvá jejich obrátka.

$$\text{obrat zásob} = \frac{\text{celkové náklady}}{\text{zásoby}} \quad (2.29)$$

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby} / 360} \quad (2.30)$$

- Obrat pohledávek – accounts receivable turn over, jedná se o rychlost obratu pohledávek v peněžní prostředky za dané období ve zvolené účetní jednotce. Doba obratu pohledávek (average collection period) nám znázorní, jak dlouho se majetek v účetní jednotce vyskytuje ve formě pohledávek.

$$\text{obrat pohledávek} = \frac{\text{tržby}}{\text{pohledávky}} \quad (2.31)$$

$$\text{doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (2.32)$$

- Doba obratu závazků – slouží k porovnání s pohledávkami, ať zjistíme, jak je účetní jednotka schopna hradit své závazky.

(2.33)

- Doba obratu finančního majetku – tento ukazatel nám znázorňuje, v jaké formě se zrovna nacházejí naše tržby. Zda jsou tržby v hotovosti, nebo v podobě krátkodobého finančního majetku.

(2.34)

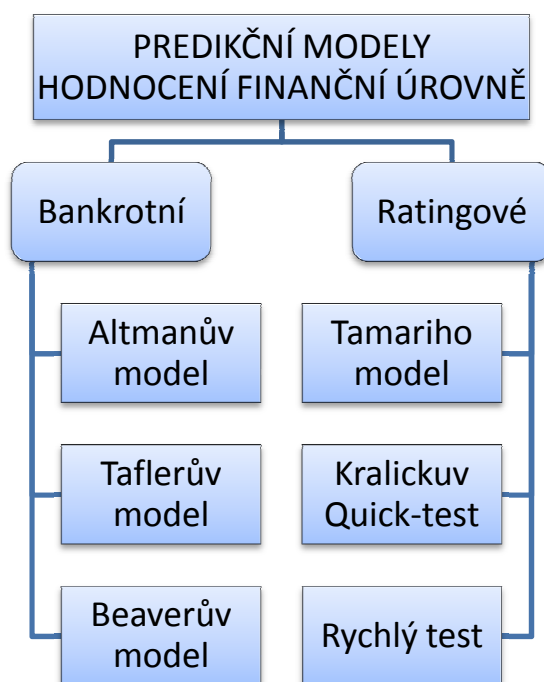
- Obrat pracovního kapitálu – working capital turn over ratio, tento ukazatel slouží jako měřítko likvidity.

(2.35)[2,8]

2.3.4 Predikční modely

Používají se ve finančních analýzách k tomu, aby se vyjádřila úroveň finanční situace účetní jednotky jedním číslem. Můžeme je rozdělit dle následujícího schématu.

Schéma 2.3 Přehled vybraných predikčních modelů finanční úrovně



Zdroj: (DLUHOŠOVÁ 2010) - vlastní zpracování

Bankrotní modely

Poskytují informace uživatelům o tom, zda nedochází v účetní jednotce k jejímu bankrotu. Mezi nejčastější problémy spojené s bankrotem patří běžná likvidita, výše čistého pracovního kapitálu a rentabilita celkového vloženého kapitálu. Účetní jednotka nejčastěji

před svým skutečným bankrotem vykazuje určité znaky hrozícího bankrotu. Proto se dá pomocí správného určení znaků zabránit bankrotu účetní jednotky.[2]

Mezi bankrotní modely patří:

- Altmanův model – nazývá se také Altmanův index finančního zdraví nebo-li Z-Score. Tento model je stanoven na základě součtu různých ukazatelů, kterým je přidělena různá váha. Altman tento model stanovil na základě diskriminační metody, aby mohl předpovídat podnikatelské rizika. Diskriminační metoda je statistická metoda, pomocí které třídí pozorované subjekty do dvou nebo více skupin podle určitých charakteristik.

$$Z = 0,717 \cdot X_1 + 0,847 \cdot X_2 + 3,107 \cdot X_3 + 0,420 \cdot X_4 + 0,998 \cdot X_5 \quad (2.36)$$

kde X_1 podíl pracovního kapitálu k celkovým aktivům

X_2 nerozdělený zisk k celkovým aktivům

X_3 zisk před zdaněním a úroky k celkovým aktivům

X_4 vlastní kapitál v účetní hodnotě k hodnotě celkových dluhů

X_5 celkový obrát k celkovým aktivům. [2]

- Tafflerův model – tento model je založen na využívání čtyř základních poměrových ukazatelů

$$ZT = 0,53 \cdot \frac{EBT}{KD} + 0,13 \cdot \frac{OA}{CZ} + 0,18 \cdot \frac{KD}{CA} + 0,16 \cdot \frac{FM-KD}{PN} \quad (2.37)$$

kde EBT zisk před zdaněním

KD krátkodobé dluhy (krátkodobé závazky + běžné bankovní úvěry + krátkodobé bankovní výpomoci)

OA oběžná aktiva

CZ cizí zdroje

CA celková aktiva

FM finanční majetek

PN provozní náklady. [2]

- Beaverův model – Beaver se pokusil analyzovat, které poměrové ukazatele mají významnou roli při finančních problémech účetních jednotek. Použil okruh 79 účetních jednotek, které zbankrotovaly a 79 účetních jednotek, které nezbankrotovaly a tyto účetní jednotky pároval. Hlavním závěrem je, že finanční poměrové ukazatele mají vypovídací váhu již pět let před úpadkem účetní jednotky. Použil následující ukazatele:

Ukazatel	Trend u ohrožených účetních jednotek
vlastní kapitál / aktiva celkem	Klesá
přidaná hodnota / aktiva celkem	Klesá
bankovní úvěry / cizí zdroje	Roste
cash flow / cizí zdroje	Klesá
provozní kapitál / aktiva celkem	Klesá

[2,8]

Ratingové modely

Tyto modely slouží k tomu, abychom určili finanční zdraví účetní jednotky. Zařadíme je mezi dobré nebo špatné účetní jednotky. Musíme mít zde více stejných účetních jednotek, které mají společný obor podnikání.[2]

Mezi ratingové modely patří:

- Tamariho model – hodnota účetní jednotky je hodnocena na základ bodového součtu výsledků ze soustavy rovnice. Jednotlivé rovnice hodnotí finanční samostatnost (T1), vázanost vlastního kapitálu (T2), běžnou likviditu (T3) a další rovnice se zabývají provozní činností.

$$T1 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{cizí kapitál}} \quad (2.38)$$

$$T2 = \frac{EAT}{\text{celková aktiva}} \quad (2.39)$$

$$T3 = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé dluhy}} \quad (2.40)$$

$$T4 = \frac{\text{výrobní spotřeba}}{\text{průměrný stav nedokončené výroby}} \quad (2.41)$$

$$T5 = \frac{\text{tržby}}{\text{průměrný stav pohledávek}} \quad (2.42)$$

$$T6 = \frac{\text{výrobní spotřeba}}{\text{pracovní kapitál}} \quad (2.43) [2]$$

- Kralickův Quick-test – tento test je stanoven na základě soustavy čtyř rovnic. Pomocí první a druhé rovnice hodnotíme finanční stabilitu účetní jednotky a pomocí třetí a čtvrté rovnice určíme výnosovou situaci účetní jednotky.

$$R1 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}} \quad (2.44)$$

$$R2 = \frac{(\text{cizí zdroje} - \text{peníze} - \text{účty u bank})}{\text{provozní cash flow}} \quad (2.45)$$

$$R3 = \frac{EBIT}{\text{aktiva celkem}} \quad (2.46)$$

$$R4 = \frac{\text{provozní cash flow}}{\text{výkony}} \quad (2.47) [2]$$

- Model IN – tento model se také nazývá jako index důvěryhodnosti. Tento model je sestaven manžely Neumaierovými a stanovuje finanční zdraví českých účetní jednotky i v českém podnikatelském prostředí. Také jako předchozí model je založen na určení váhy jednotlivým ukazatelům.

$$IN = V1 \cdot \frac{A}{CZ} + V2 \cdot \frac{EBIT}{U} + V3 \cdot \frac{EBIT}{A} + V4 \cdot \frac{T}{A} + V5 \cdot \frac{OA}{KZ+KBÚ} + V6 \cdot \frac{ZPL}{T} \quad (2.48)$$

kde A aktiva

CZ cizí zdroje

U nákladové úroky

T tržby

OA oběžná aktiva

KZ krátkodobé závazky

KBÚ krátkodobé bankovní úvěry

ZPL závazky po lhůtě splatnosti

VN váhy, které vyjadřují podíl významnosti ukazatele ke kritériální hodnotě ukazatele. [2,8]

2.3.5 Ekonomická přidaná hodnota

EVA – (economic value added) patří k novějším ukazatelům, který vyjadřuje zájem vlastníků a investorů, aby jimi investovaný kapitál měl větší přínos náklady na tento kapitál.

$$EVA = EBIT \cdot (1 - \text{daňová sazba v \%}) - WACC \cdot C \quad (2.49)$$

kde EBIT provozní výsledek hospodaření

WACC vážené průměrné náklady kapitálu

C firmou použitý kapitál

- Vážené průměrné náklady kapitálu

$$WACC = r_d \cdot (1 - d) \cdot \frac{D}{C} + r_e \cdot \frac{E}{C} \quad (2.50)$$

kde r_d náklady na cizí kapitál (úroky placené)

d sazba daně z příjmů právnických osob

D cizí kapitál

E vlastní kapitál

C celkový dlouhodobě investovaný kapitál

r_e náklady vlastního kapitálu. [2,8]

3 Aplikace zvolených metod ve vybraných obchodních korporacích

V této kapitole se zaměříme na charakteristiku zvolených obchodních korporací. Po charakteristice obchodních korporací, provedeme aplikaci vybraných finančních ukazatelů na jednotlivé korporace.

3.1 Charakteristika obchodních korporací

3.1.1 SMP Net, s.r.o.

Obchodní korporace s názvem SMP Net, s.r.o. byla zapsána do obchodního rejstříku dne 2. června 2006. Vznik obchodní korporace je tedy k 1. lednu 2007 na základě požadavků Evropské unie a související novely energetického zákona. Jejich cílem bylo právní oddělení části korporací s licencí na distribuci plynu od akciových společností držících licenci na obchod s plynem. Sídlo korporace se nachází v Ostravě v městské části Moravská Ostrava na ulici Plynární 420/3 na území České republiky. Hlavním předmětem podnikání této obchodní korporace je distribuce plynu. Jediným společníkem obchodní korporace je Severomoravská plynárenská, a.s., která se stejně jak korporace SMP Net, s.r.o. nachází v Ostravě. V roce 2012 došlo ke změně sídla korporace SMP Net, s.r.o. na Hornopolská 3314/38 Ostrava – Moravská Ostrava. SMP Net, s.r.o. působí jako distributor plynu v Moravskoslezském kraji a v části Zlínského kraje. S účinností od 1. 11. 2013 došlo k vnitrostátní fúzi sloučením korporací SMP Net, s.r.o., VČP Net, s.r.o., JMP Net s.r.o., a to do nástupnické obchodní korporace RWE GasNet, s. r. o.

Struktura aktiv

Dlouhodobá aktiva korporace jsou ovlivněny negativní hodnotou Goodwillu, který byl v SMP Net, s.r.o. zaúčtován s nepeněžitým vkladem distribuční části korporace od Severomoravské plynárenské, a.s. Dlouhodobá aktiva v korporaci jsou také významně ovlivněna položkou plynovody, kdy korporace od svého vzniku postupně odkoupila a investovala do obnovy plynárenského zařízení.

Jednotlivé data o obchodní korporaci SMP Net, s.r.o. jsou čerpány z výročních zpráv korporace. Výpočty jsou provedeny ze zdrojů výročních zpráv a výpočty v tabulkách jsou mé vlastní zpracování, pokud není uvedeno jinak. [10]

3.1.2 JMP Net, s.r.o.

Obchodní korporace JMP Net, s.r.o. byla zapsána do obchodního rejstříku dne 12. června 2006. Vznik obchodní korporace je datován k 1. lednu roku 2007. Sídlo korporace je na ulici Plynářská 499/1 v Brně na území České republiky. Hlavním předmětem podnikání obchodní korporace je distribuce plynu na území Jihomoravského a Olomouckého kraje, také z části zasahuje svou distribucí plynu do Zlínského kraje a kraje Vysočina. Jediným společníkem obchodní korporace JMP Net, s.r.o. je Jihomoravská plynářská, a.s. Od 1. 11. 2013 došlo k vnitrostátní fúzi sloučením všech tří distribučních korporací do obchodní korporace RWE GasNet, s. r. o.

Struktura aktiv

Aktiva obchodní korporace se také skládají z investic do odkupu a obnovy plynářského zařízení, ale další významnou položkou je hodnota negativního Goodwillu, který vznikl v souvislosti s nepeněžitým vkladem od obchodní korporace Jihomoravská plynářská, a.s.

Data o obchodní korporaci JMP Net, s.r.o. jsou čerpány z výročních zpráv korporace. Výpočty jsou provedeny ze zdrojů výročních zpráv a výpočty v tabulkách jsou mé vlastní zpracování, pokud není uvedeno jinak. [11]

3.1.3 VČP Net, s.r.o.

Obchodní korporace VČP Net, s.r.o. byla zapsána do obchodního rejstříku dne 5. června roku 2006. Vznikla k 1. lednu 2007 na základě požadavků Evropské unie a související novely energetického zákona. Jejich hlavním cílem bylo právní oddělení části obchodních korporací s licencí na distribuci plynu od akciových společností držících licenci na obchod s plynem. Sídlo obchodní korporace VČP Net, s.r.o. je v Hradci Králové na Pražské třídě 485. Stejně jak obchodní korporace SMP Net, s.r.o. a JMP Net, s.r.o. korporace VČP Net, s.r.o. působí jako distributor plynu na území České republiky. Distribuce plynu probíhá v těchto dvou krajích Královéhradeckém a Pardubickém. Také z části distribuce probíhá i na Vysočině. Jediným společníkem obchodní korporace VČP Net, s.r.o. je Východočeská plynářská, a.s. S účinností od 1. 11. 2013 došlo k vnitrostátní fúzi sloučením korporací SMP Net, s.r.o., VČP Net, s.r.o., JMP Net s.r.o., a to do nástupnické obchodní korporace RWE GasNet, s. r. o.

Struktura aktiv

Struktura aktiv obchodní korporace VČP Net, s.r.o. se skládá z významných investic z odkupů a obnovy plynárenského zařízení. Další významnou položkou dlouhodobých nehmotných aktiv je negativní hodnota Goodwillu, který je zaúčtován v souvislosti s nepeněžitým vkladem distribuční části korporace Východočeská plynárenská, a.s.

Získané data o obchodní korporaci VČP Net, s.r.o. jsou čerpány z výročních zpráv korporace. Výpočty jsou provedeny z výročních zpráv a jsou zpracovány v tabulkách. Toto zpracování je mé vlastní, pokud není uvedeno jinak. [12]

Distribuční síť RWE GAS Net, s.r.o.

Celkový rozsah provozovaných distribučních sítí je v délce 63 857 km. Z této celkové hodnoty tvoří podíl SMP Net, s.r.o. 9 392 km místních sítí, přípojek 2 347 km a dálkovodů 2 132 km. JMP Net, s.r.o. pokrývá svou soustavou plynovodů 11 957 km místních sítí, 3 176 km na přípojkách a dálkovody 3 169 km. VČP Net, s.r.o. má soustavu místních sítí o rozloze 7 705 km, přípojky 1 948 km a dálkovody pokrývají 1 665 km. Zbývající podíl tvoří čtvrtá distribuční korporace a GAS Net, s.r.o.



Obrázek 3.1 Distribuční síť RWE GasNet¹

Výpočty jednotlivých metod finanční analýzy jsou prováděny pomocí příloh číslo 4, 8 a 12 pro první sledované období. V následujících obdobích jsou aplikovány uvedeným způsobem dle jednotlivých příloh.

¹ <http://www.rwe-distribuce.cz/>

3.2 Analýza trendů

V této podkapitole provedeme horizontální analýzu hlavních položek rozvahy a výkazu zisku a ztrát obchodních korporací SMP Net, s.r.o., JMP Net, s.r.o. a VČP Net, s.r.o. Analýza trendu se rozlišuje na absolutní analýzu a relativní analýzu. Tyto analýzy jsou aplikovány pomocí vzorců 2.1 a 2.2. Všechny základní údaje pro výpočty jsou užity z příloh číslo 1 – 9, kde jsou účetní výkazy za roky 2008 až 2012 výše uvedených účetních jednotek.

3.2.1 Analýza trendů aktiv

Nejprve se budeme zabývat relativní analýzou, která je aplikována pomocí vzorce 2.2 na všechny sledované obchodní korporace.

$$\text{relativní změna aktiv} = \frac{\text{aktivum}_t - \text{aktivum}_{t-1}}{\text{aktivum}_{t-1}} = \frac{\Delta \text{aktiva}_t}{\text{aktivum}_{t-1}} \quad (3.1)$$

Výsledky relativní analýzy aktiv jsou uvedeny v tabulkách 3.1, 3.2 a 3.3.

Tabulka 3.1 Relativní analýza aktiv SMP Net, s.r.o.

Položka	Relativní analýza v %			
	2008/2009	2009/2010	2010/2011	2011/2012
AKTIVA CELKEM	14,63	2,36	0,28	1,06
Dlouhodobá aktiva	15,30	0,80	0,88	5,02
Oběžná aktiva	11,91	20,10	-4,89	-4,77

Tabulka 3.2 Relativní analýza aktiv JMP Net, s.r.o.

Položka	Relativní analýza v %			
	2008/2009	2009/2010	2010/2011	2011/2012
AKTIVA CELKEM	3,16	2,80	-4,23	0,15
Dlouhodobá aktiva	0,00	1,05	1,44	1,86
Oběžná aktiva	20,04	10,15	-25,99	-8,84

Tabulka 3.3 Relativní analýza aktiv VČP Net, s.r.o.

Položka	Relativní analýza v %			
	2008/2009	2009/2010	2010/2011	2011/2012
AKTIVA CELKEM	32,68	1,12	-0,30	1,33
Dlouhodobá aktiva	34,17	-0,30	-0,22	1,42
Oběžná aktiva	16,81	18,39	-1,18	0,46

Absolutní analýza aktiv je provedena pomocí vzorce 2.1. Pomocí tohoto vzorce jsou provedeny výpočty na všechny sledované obchodní korporace.

$$\text{absolutní změna aktiva} = \text{aktivum}_t - \text{aktivum}_{t-1} = \Delta \text{aktiva}_t \quad (3.2)$$

Výsledky absolutní analýzy aktiv jsou uvedeny v tabulkách 3.4, 3.5 a 3.6.

Tabulka 3.4 Absolutní analýza aktiv SMP Net, s.r.o.

Položka	Absolutní analýza v tis. Kč			
	2008/2009	2009/2010	2010/2011	2011/2012
AKTIVA CELKEM	1 333 859	247 189	29 782	435 253
Dlouhodobá aktiva	1 264 798	76 431	84 923	486 782
Oběžná aktiva	96 271	181 841	-53 135	-49 271

Tabulka 3.5 Absolutní analýza aktiv JMP Net, s.r.o.

Položka	Absolutní analýza v tis. Kč			
	2008/2009	2009/2010	2010/2011	2011/2012
AKTIVA CELKEM	418 861	382 497	-594 298	20 474
Dlouhodobá aktiva	494	115 720	160 789	210 482
Oběžná aktiva	440 323	267 614	-755 031	-189 929

Tabulka 3.6 Absolutní analýza aktiv VČP Net, s.r.o.

Položka	Absolutní analýza v tis. Kč			
	2008/2009	2009/2010	2010/2011	2011/2012
AKTIVA CELKEM	1 872 888	84 982	-23 336	102 257
Dlouhodobá aktiva	1 789 980	-20 793	-15 346	99 199
Oběžná aktiva	82 855	105 827	-8 075	3 091

Vyhodnocení výsledků analýzy trendů aktiv je provedeno v kapitole 4.1.1.

3.2.2 Analýza trendů pasiv

V první části této podkapitoly se zaměříme na relativní analýzu pasiv ve všech obchodních korporacích. Výpočet relativní analýzy pasiv je aplikován také pomocí vzorce 2.2 z předchozí kapitoly.

$$\text{relativní změna pasiv} = \frac{\text{pasivum}_t - \text{pasivum}_{t-1}}{\text{pasivum}_{t-1}} = \frac{\Delta \text{pasiva}_t}{\text{pasivu}_{t-1}} \quad (3.3)$$

Výsledky relativní analýzy pasiv jsou uvedeny v tabulkách 3.7, 3.8 a 3.9.

Tabulka 3.7 Relativní analýza pasiv SMP Net, s.r.o.

Položka	Relativní analýza v %			
	2008/2009	2009/2010	2010/2011	2011/2012
PASIVA CELKEM	14,63	2,36	0,28	4,06
Vlastní kapitál	24,23	2,05	-3,77	-3,06
Cizí zdroje	-7,34	3,07	9,03	17,62

Tabulka 3.8 Relativní analýza pasiv JMP Net, s.r.o.

Položka	Relativní analýza v tis. Kč			
	2008/2009	2009/2010	2010/2011	2011/2012
PASIVA CELKEM	3,16	2,80	-4,23	0,15
Vlastní kapitál	2,71	2,68	-1,97	-1,31
Cizí zdroje	4,75	3,21	-11,94	5,72

Tabulka 3.9 Relativní analýza pasiv VČP Net, s.r.o.

Položka	Relativní analýza v %			
	2008/2009	2009/2010	2010/2011	2011/2012
PASIVA CELKEM	32,68	1,12	-0,30	1,33
Vlastní kapitál	44,18	2,13	-1,08	-3,25
Cizí zdroje	12,38	-1,04	6,45	7,85

V druhé části této podkapitoly se zaměříme na absolutní analýzu pasiv pro všechny zvolené obchodní korporace. Postup výpočtu je aplikován obdobně jak u aktiv pomocí vzorce 2.1.

$$\text{absolutní změna pasiv} = \text{pasivum}_t - \text{pasivum}_{t-1} = \Delta \text{pasiva}_t \quad (3.4)$$

Výsledky absolutní analýzy pasiv jsou uvedeny v tabulkách 3.10, 3.11 a 3.12.

Tabulka 3.10 Absolutní analýza pasiv SMP Net, s.r.o.

Položka	Absolutní analýza v tis. Kč			
	2008/2009	2009/2010	2010/2011	2011/2012
PASIVA CELKEM	1 333 859	247 189	29 782	435 253
Vlastní kapitál	1 395 501	146 924	-275 146	-215 104
Cizí zdroje	-260 453	101 152	306 078	651 241

Tabulka 3.11 Absolutní analýza pasiv JMP Net, s.r.o.

Položka	Absolutní analýza v tis. Kč			
	2008/2009	2009/2010	2010/2011	2011/2012
PASIVA CELKEM	418 861	382 497	-594 298	20 474
Vlastní kapitál	278 616	283 285	-213 830	-139 603
Cizí zdroje	140 237	99 201	-381 063	160 562

Tabulka 3.12 Absolutní analýza pasiv VČP Net, s.r.o.

Položka	Absolutní analýza v tis. Kč			
	2008/2009	2009/2010	2010/2011	2011/2012
PASIVA CELKEM	1 872 888	84 982	-23 336	102 257
Vlastní kapitál	1 634 679	113 405	-59 091	-175 376
Cizí zdroje	243 810	-23 052	141 176	183 049

Posouzení výsledků analýzy trendů pasiv je provedeno v kapitole 4.1.2

3.2.3 Analýza trendů výkazu zisku a ztráty

Pro aplikaci relativní a absolutní analýzy výkazů zisků a ztrát u všech obchodních korporací jsme zvolili hlavní agregované položky, které jsou významné pro určení trendů vývoje hospodaření jednotlivých obchodních korporací.

Relativní analýza výkazu zisku a ztráty je provedena podle vzorce 2.2.

$$\text{relativní změna} = \frac{U_t - U_{t-1}}{U_{t-1}} = \frac{\Delta U_t}{U_{t-1}} \quad (3.5)$$

kde hodnota U odpovídá nákladům, výnosům nebo výsledku hospodaření.

Výsledky relativní analýzy vybraných položek výkazů zisku a ztrát jsou uvedeny v tabulkách 3.13, 3.14 a 3.15.

Tabulka 3.13 Relativní analýza výkazu zisku a ztráty SMP Net, s.r.o.

Položka	Relativní analýza v %			
	2008/2009	2009/2010	2010/2011	2011/2012
Náklady	-44,42	92,00	3,75	-45,65
Výnosy	14,31	-7,56	-7,56	-33,36
Výsledek hospodaření před zdaněním	369,89	-46,20	-39	24,72

Tabulka 3.14 Relativní analýza výkazu zisku a ztráty JMP Net, s.r.o.

Položka	Relativní analýza v %			
	2008/2009	2009/2010	2010/2011	2011/2012
Náklady	0,66	10,67	0,50	-28,07
Výnosy	8,28	14,54	-6,82	-17,72
Výsledek hospodaření před zdaněním	40,88	25,87	-25,64	-0,85

Tabulka 3.15 Relativní analýza výkazu zisku a ztráty VČP Net, s.r.o.

Položka	Relativní analýza v %			
	2008/2009	2009/2010	2010/2011	2011/2012
Náklady	-80,50	472,90	4,94	-50,15
Výnosy	7,89	16,78	0,25	-37,65
Výsledek hospodaření před zdaněním	1 056,10	-74,47	-20,80	36,72

Absolutní analýza výkazu zisku a ztráty byla provedena podle vzorce 2.1. Znázorněné výpočty v korporaci SMP Net, s.r.o., v JMP Net, s.r.o. a VČP Net, s.r.o. jsou aplikovány na všechny sledované období stejným způsobem podle níže uvedeného všeobecného výpočtu.

$$\text{absolutní změna} = U_t - U_{t-1} = \Delta U_t \quad (3.6)$$

Výsledky absolutní analýzy vybraných položek výkazů zisku a ztrát jsou uvedeny v tabulkách 3.16, 3.17 a 3.18.

Tabulka 3.16 Absolutní analýza výkazu zisku a ztráty SMP Net, s.r.o.

Položka	Absolutní analýza v tis. Kč			
	2008/2009	2009/2010	2010/2011	2011/2012
Náklady	-1 337 918	1 540 235	120 434	-1 522 267
Výnosy	354 466	547 064	-330 733	-1 347 831
Výsledek hospodaření před zdaněním	1 692 384	-993 171	-451 167	174 436

Tabulka 3.17 Absolutní analýza výkazu zisku a ztráty JMP Net, s.r.o.

Položka	Absolutní analýza v tis. Kč			
	2008/2009	2009/2010	2010/2011	2011/2012
Náklady	20 352	330 623	17 002	-967 719
Výnosy	317 913	604 825	-325 088	-976 115
Výsledek hospodaření před zdaněním	307 561	274 202	-342 090	-8 396

Tabulka 3.18 Absolutní analýza výkazu zisku a ztráty VČP Net, s.r.o.

Položka	Absolutní analýza v tis. Kč			
	2008/2009	2009/2010	2010/2011	2011/2012
Náklady	-1 807 481	2 070 578	123 820	-1 320 081
Výnosy	192 004	440 583	76060	-1 157 561
Výsledek hospodaření před zdaněním	1 999 485	-1 629 995	-116 214	162 520

Zhodnocení výsledků analýzy trendů nákladů, výnosů a výsledků hospodaření je provedena v kapitole 4.1.3.

3.3 Analýza struktury

Pro analýzu struktury je také používán název vertikální analýza. Vertikální analýzu provedeme ve všech obchodních korporacích pomocí vzorce 2.3. Základní údaje pro výpočet vertikální analýzy jsou získány za každou obchodní korporaci z příloh číslo 1 – 9, které obsahují účetní výkazy korporací z let 2008 až 2012.

3.3.1 Analýza struktury aktiv

Výpočet analýzy struktury aktiv ve všech sledovaných obchodních korporacích je proveden následujícím způsobem:

$$\text{podíl na celku} = \frac{\text{aktivum}_i}{\Sigma \text{aktiv}_i} \quad (3.7)$$

Tabulka 3.19 Vertikální analýza aktiv SMP Net, s.r.o.

Položka	Vertikální analýza v %				
	2008	2009	2010	2011	2012
AKTIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Dlouhodobá aktiva	90,64	91,18	89,79	90,33	91,17
Dl. nehmotná aktiva	-42,28	-24,57	-11,91	0,11	0,12
Dl. hmotná aktiva	132,92	115,75	101,70	90,22	91,05
Oběžná aktiva	8,87	8,66	10,15	9,63	8,81
Zásoby	0,03	0,00	0,00	0,00	0,00
Dl. pohledávky	0,06	0,01	0,00	0,00	0,00
Kr. pohledávky	8,78	8,65	10,15	9,63	8,81
Časové rozlišení	0,49	0,16	0,06	0,04	0,02

Tabulka 3.20 Vertikální analýza aktiv JMP Net, s.r.o.

Položka	Vertikální analýza v %				
	2008	2009	2010	2011	2012
AKTIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Dlouhodobá aktiva	83,24	80,69	79,32	84,02	85,45
Dl. nehmotná aktiva	-21,17	-13,65	-6,49	0,10	0,09
Dl. hmotná aktiva	104,41	94,36	85,81	83,92	85,36
Oběžná aktiva	16,59	19,30	20,68	15,98	14,55
Zásoby	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dl. pohledávky	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Kr. pohledávky	16,59	19,30	20,68	15,98	14,55
Časové rozlišení	0,17	0,01	0,00	0,00	0,00

Tabulka 3.21 Vertikální analýza aktiv VČP Net, s.r.o.

Položka	Vertikální analýza v %				
	2008	2009	2010	2011	2012
AKTIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Dlouhodobá aktiva	91,40	92,43	91,14	91,22	91,29
Dl. nehmotná aktiva	-64,70	-32,47	-15,92	0,18	0,19
Dl. hmotná aktiva	156,10	124,90	107,06	91,03	91,11
Oběžná aktiva	8,60	7,57	8,86	8,78	8,71
Zásoby	0,06	0,00	0,00	0,00	0,00
Dl. pohledávky	0,18	0,08	0,08	0,07	0,00
Kr. pohledávky	8,36	7,49	8,78	8,71	8,71
Časové rozlišení	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Výsledky jsou interpretovány v kapitole 4.2.1.

3.3.2 Analýza struktury pasiv

Výpočet probíhal ve všech obchodních korporacích podle vzorce 2.3. Data byla získána pro SMP Net s.r.o. z přílohy číslo 2, pro JMP Net, s.r.o. z přílohy číslo 5 a pro VČP Net, s.r.o. z přílohy číslo 8.

$$\text{podíl na celku} = \frac{\text{pasivum}_i}{\Sigma \text{pasiv}_i} \quad (3.8)$$

Tabulka 3.22 Vertikální analýza pasiv SMP Net, s.r.o.

Položka	Vertikální analýza v %				
	2008	2009	2010	2011	2012
PASIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	61,14	68,44	68,23	65,48	61,00
Základní kapitál	53,17	48,14	47,03	46,89	45,07
Kapitálové fondy	0,20	0,17	0,17	0,17	0,16
Rezervní fondy	1,02	1,19	10,01	9,99	9,60
Výsledek hospodaření běžného účetního období	6,75	18,94	11,02	8,43	6,17
Cizí zdroje	38,74	31,47	31,69	34,45	38,94
Rezervy	0,00	0,89	0,70	2,00	1,46
Dlouhodobé závazky	18,21	15,87	13,38	11,16	12,53
Krátkodobé závazky	20,53	14,71	17,61	21,29	24,95
Časové rozlišení	0,12	0,09	0,08	0,07	0,06

Tabulka 3.23 Vertikální analýza pasiv JMP Net, s.r.o.

Položka	Vertikální analýza v %				
	2008	2009	2010	2011	2012
PASIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	77,72	77,38	77,29	79,12	77,96
Základní kapitál	71,34	69,16	65,27	71,80	70,13
Kapitálové fondy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Rezervní fondy	0,44	0,71	1,06	0,02	1,94
Výsledek hospodaření běžného účetního období	5,94	7,51	10,96	7,30	5,89
Cizí zdroje	22,28	22,62	22,71	20,88	22,04
Rezervy	0,16	0,31	0,40	0,30	0,11
Dlouhodobé závazky	10,60	9,35	8,37	7,77	8,06
Krátkodobé závazky	11,52	12,96	13,94	12,81	13,87
Časové rozlišení	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Tabulka 3.24 Vertikální analýza pasiv VČP Net, s.r.o.

Položka	Vertikální analýza v %				
	2008	2009	2010	2011	2012
PASIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	64,55	70,15	70,85	70,29	67,11
Základní kapitál	57,10	43,03	42,56	42,69	42,12

	Vertikální analýza v %				
	2008	2009	2010	2011	2012
Kapitálové fondy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Rezervní fondy	0,65	0,75	19,34	19,39	19,14
Výsledek hospodaření běžného účetního období	6,80	26,37	8,95	8,21	5,85
Cizí zdroje	34,35	29,09	28,47	29,10	32,36
Rezervy	0,00	0,39	0,77	0,82	0,12
Dlouhodobé závazky	22,97	18,81	15,59	12,48	12,27
Krátkodobé závazky	11,37	9,89	12,11	15,80	19,96
Časové rozlišení	1,10	0,76	0,68	0,61	0,53

Výsledky jsou interpretovány v kapitole 4.2.2.

3.3.3 Analýza struktury výkazu zisku a ztráty

Vertikální analýzu výkazu zisku a ztráty znázorníme, jak se jednotlivé položky projeví se závislostí na náklady a výnosy korporace.

Náklady a výnosy SMP Net, s.r.o. jsou níže uvedeny v tabulce. Pomocí jednoduchého výpočtu určíme podíl položek na náklady a výnosy.

Tabulka 3.25 Náklady a výnosy SMP Net, s.r.o.

	2008	2009	2010	2011	2012
Náklady	3 012 120	1 674 202	3 214 437	3 334 871	1 812 604
Výnosy	3 469 657	3 824 123	4 371 187	4 040 454	2 692 623

$$\text{podíl na celku} = \frac{U_i}{\Sigma U_i} \quad (3.9)$$

kde za hodnotu U dosazujeme výkony, výkonovou spotřebu, odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku, zvýšení (+)/ snížení (-) rezerv a opravných položek v provozní oblasti, ostatní provozní výnosy nebo výnosové úroky. ΣU_i dosazujeme celkové náklady a celkové výnosy.

Tabulka 3.26 Vertikální analýza SMP Net, s.r.o.

Položka	Vertikální analýza v %				
	2008	2009	2010	2011	2012
Výnosy celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Výkony	62,68	65,97	69,97	67,83	99,47
Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ostatní provozní výnosy	37,32	34,03	30,03	32,17	0,53
Náklady celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Výkonová spotřeba	39,92	60,38	42,09	38,40	72,19
Osobní náklady	0,47	0,55	0,00	0,00	0,00

	Vertikální analýza v %				
	2008	2009	2010	2011	2012
Daně a poplatky	0,03	0,05	0,03	0,03	0,07
Odpisy dl. hmotného a nehmotného majetku	23,97	44,14	22,66	21,34	39,43
Zůstatková cena prodaného DMA materiálu	0,00	0,06	0,39	0,00	0,05
Zvýšení (+)/ snížení (-) rezerv a opravných položek v provozní oblasti	34,84	-6,24	34,31	39,49	-13,18
Ostatní provozní náklady	0,17	0,50	0,29	0,33	0,50
Nákladové úroky	0,60	0,56	0,23	0,41	0,94

Tabulka 3.27 Náklady a výnosy JMP Net, s.r.o.

	2008	2009	2010	2011	2012
Náklady	3 079 181	3 099 533	3 430 156	3 447 158	2 479 439
Výnosy	3 841 572	4 159 485	4 764 310	4 439 222	3 463 107

Tabulka 3.28 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty JMP Net, s.r.o.

Položka	Vertikální analýza v %				
	2008	2009	2010	2011	2012
Výnosy celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Výkony	75,22	77,24	80,05	78,61	99,24
Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	0,01	0,00	0,01	0,00	0,03
Ostatní provozní výnosy	24,77	22,76	19,94	21,39	0,73
Náklady celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Výkonová spotřeba	47,72	45,58	52,71	50,92	70,45
Osobní náklady	0,79	0,84	0,76	0,79	1,19
Daně a poplatky	0,03	0,03	0,03	0,04	0,08
Odpisy dl. hmotného a nehmotného majetku	28,43	28,87	25,09	25,49	36,71
Zůstatková cena prodaného DMA materiálu	0,01	0,00	0,00	0,01	0,00
Zvýšení (+)/ snížení (-) rezerv a opravných položek v provozní oblasti	22,81	24,27	21,04	22,04	-9,27
Ostatní provozní náklady	0,21	0,41	0,36	0,70	0,82
Nákladové úroky	0,00	0,00	0,01	0,01	0,02

Tabulka 3.29 Náklady a výnosy VČP Net, s.r.o.

	2008	2009	2010	2011	2012
Náklady	2 044 717	521 539	2 378 676	2 445 373	1 463 188
Výnosy	2 434 653	2 626 657	3 067 240	3 074 846	1 917 285

Tabulka 3.30 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty VČP Net, s.r.o.

Položka	Vertikální analýza v %				
	2008	2009	2010	2011	2012
Výnosy celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Výkony	48,84	52,46	59,29	59,41	99,39
Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	0,01	0,00	0,00	0,02	0,00
Ostatní provozní výnosy	51,15	47,54	40,71	40,57	0,61
Náklady celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Výkonová spotřeba	30,38	156,37	35,39	35,67	73,22
Osobní náklady	0,51	1,72	0,00	0,00	0,00
Daně a poplatky	0,02	0,11	0,02	0,02	0,06
Odpisy dl. hmotného a nehmotného majetku	24,50	127,62	21,57	20,96	42,82
Zůstatková cena prodaného DMA materiálu	0,01	0,00	0,00	0,01	0,00
Zvýšení (+)/ snížení (-) rezerv a opravných položek v provozní oblasti	44,25	-187,47	42,72	42,99	-16,97
Ostatní provozní náklady	0,17	1,40	0,23	0,19	0,38
Nákladové úroky	0,16	0,25	0,07	0,16	0,49

Výsledky jsou interpretovány v kapitole 4.2.3.

3.4 Poměrové ukazatele

U poměrových ukazatelů budeme provádět aplikaci jen na vybrané z nich. Výběr je udělán na základě vypovídací schopnosti jednotlivých ukazatelů.

3.4.1 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity nám znázorňují, jaká je platební schopnost v dané korporaci. Kromě určení likvidity korporace jsme se zaměřili na ukazatele překapitalizování, odkapitalizování a na hodnotu čistého pracovního kapitálu.

Tabulka 3.31 Likvidita SMP Net, s.r.o.

	Likvidita				
	2008	2009	2010	2011	2012
Celková likvidita	0,53	0,59	0,58	0,45	0,35
Pohotová likvidita	0,48	0,59	0,58	0,45	0,35
Překapitalizování	0,48	0,59	0,67	0,73	0,67
Podkapitalizování	0,75	0,86	0,98	1,09	1,09
Čistý pracovní kapitál	-880 699	-633 017	-797 932	-1 250 745	-1 802 180

Tabulka 3.32 Likvidita JMP Net, s.r.o.

	Likvidita				
	2008	2009	2010	2011	2012
Celková likvidita	1,44	1,49	1,49	1,25	1,05
Pohotová likvidita	1,44	1,49	1,49	1,25	1,04
Překapitalizování	0,74	0,82	0,90	0,94	0,91
Podkapitalizování	0,96	1,06	1,16	1,19	1,17
Čistý pracovní kapitál	671 047	866 333	946 150	426 607	90 557

Tabulka 3.33 Likvidita VČP Net, s.r.o.

	Likvidita				
	2008	2009	2010	2011	2012
Celková likvidita	0,76	0,77	0,73	0,56	0,44
Pohotová likvidita	0,75	0,77	0,73	0,56	0,44
Překapitalizování	0,41	0,56	0,66	0,77	0,74
Podkapitalizování	0,63	0,79	0,92	1,08	1,09
Čistý pracovní kapitál	-159 113	-176 450	-249 942	-537 855	-874 517

Vyhodnocení výše uvedených ukazatelů likvidity je provedeno v kapitole 4.3.

3.4.2 Ukazatele rentability

K určení rentability v obchodních korporacích jsme si stanovili z výkazů zisků a ztrát z příloh číslo 3, 6 a 9 jednotlivé druhy zisků. Po stanovení jednotlivých zisků za všechny korporace jsou vybrány jednotlivé rentability.

Výpočty jednotlivých ukazatelů rentability ve všech obchodních korporacích jsou provedeny podle vzorců 2.12 – 2.17.

Tabulka 3.34 Zisky SMP Net, s.r.o.

	Zisky v tis. Kč				
	2008	2009	2010	2011	2012
EBIT	475 566	2 159 246	1 164 152	719 127	897 112
EBT	457 537	2 149 921	1 156 750	705 583	880 019
EAT	615 559	1 980 282	1 179 593	904 447	689 343

Tabulka 3.35 Rentabilita SMP Net, s.r.o.

	Rentabilita v %				
	2008	2009	2010	2011	2012
ROA	5,21	20,66	10,88	6,70	8,03
ROE	10,69	27,68	16,16	12,87	10,12
ROCE	6,41	24,50	13,33	8,74	10,93
ROS	21,87	85,59	38,06	26,24	33,49
ROC	21,57	107,40	36,96	28,84	34,41

Tabulka 3.36 Zisky JMP Net, s.r.o.

	Zisky v tis. Kč				
	2008	2009	2010	2011	2012
EBIT	762 448	1 060 063	1 334 414	992 406	984 228
EBT	762 391	1 059 952	1 334 154	992 064	983 668
EAT	777 135	1 026 394	1 258 359	982 211	792 898

Tabulka 3.37 Rentabilita JMP Net, s.r.o.

	Rentabilita v %				
	2008	2009	2010	2011	2012
ROA	5,76	7,76	9,50	7,38	7,31
ROE	7,55	9,71	11,59	9,23	7,55
ROCE	6,52	8,95	11,09	8,49	8,49
ROS	26,60	33,14	35,06	28,55	28,69
ROC	25,44	32,76	35,89	28,41	29,69

Tabulka 3.38 Zisky VČP Net, s.r.o.

	Zisky v tis. Kč				
	2008	2009	2010	2011	2012
EBIT	192 896	2 189 894	560 563	446 861	611 564
EBT	189 327	2 188 812	558 817	442 603	605 123
EAT	389 936	2 105 118	688 564	629 473	454 097

Tabulka 3.39 Rentabilita VČP Net, s.r.o.

	Rentabilita v %				
	2008	2009	2010	2011	2012
ROA	3,37	28,80	7,29	5,83	7,87
ROE	10,54	39,46	12,64	11,68	8,71
ROCE	3,85	32,37	8,43	7,04	9,92
ROS	16,23	159,00	30,83	24,46	32,10
ROC	19,07	403,64	28,95	25,74	31,03

Vyhodnocení jednotlivých ukazatelů rentability za všechny obchodní korporace bude znázorněn v podkapitole 4.4.

3.4.3 Ukazatele finanční stability a zadluženosti

V této části si určíme hodnotu ukazatelů finanční stability a zadluženosti. Provedeme výpočet celkové zadluženosti, zadluženosti vlastního kapitálu, finanční samostatnost korporace, majetkový koeficient, úrokové krytí a úrokové zatížení korporace.

V obchodních korporacích jsou jednotlivé výpočty aplikovány pomocí vzorců 2.18 – 2.24.

Tabulka 3.40 Ukazatele finanční stability a zadluženosti SMP Net, s.r.o.

	Finanční stabilita a zadluženost				
	2008	2009	2010	2011	2012
Celková zadluženost	38,93 %	31,47 %	31,69 %	34,45 %	38,94 %
Zadluženost vlastního kapitálu	61,65 %	45,98 %	46,44 %	52,62 %	63,84 %
Majetkový koeficient	158,37 %	146,12 %	146,56 %	152,73 %	163,94 %
Úrokové krytí	26,38	231,55	157,28	53,10	52,48
Úrokové zatížení	0,038	0,004	0,006	0,019	0,019

Tabulka 3.41 Ukazatele finanční stability a zadluženosti JMP Net, s.r.o.

	Finanční stabilita a zadluženost				
	2008	2009	2010	2011	2012
Celková zadluženost	22,28 %	22,62 %	22,71 %	20,88 %	22,04 %
Zadluženost vlastního kapitálu	28,67 %	29,24 %	29,39 %	26,40 %	28,28 %
Majetkový koeficient	128,67 %	129,24 %	129,39 %	126,41 %	128,28 %
Úrokové krytí	13 376,28	9 550,12	5 132,36	2 901,77	1 757,55
Úrokové zatížení	0	0	0	0	0

Tabulka 3.42 Ukazatele finanční stability a zadluženosti VČP Net, s.r.o.

	Finanční stabilita a zadluženost				
	2008	2009	2010	2011	2012
Celková zadluženost	34,35 %	29,09 %	28,47 %	30,40 %	32,36 %
Zadluženost vlastního kapitálu	53,27 %	41,47 %	40,19 %	43,25 %	48,21 %
Majetkový koeficient	154,91 %	142,55 %	141,15 %	142,26 %	149,01 %
Úrokové krytí	54,05	2 023,93	321,06	104,95	94,95
Úrokové zatížení	0,019	0	0,003	0,010	0,011

Vyhodnocení jednotlivých ukazatelů finanční stability a zadluženosti za všechny obchodní korporace bude znázorněn v podkapitole 4.5.

3.4.4 Ukazatele aktivity

Pomocí ukazatelů aktivity zjistíme vázanost kapitálu v různých formách. Kapitál může být vázán ve stálých nebo oběžných aktivech. K určení aktivity v SMP Net, s.r.o., JMP Net, s.r.o. a VČP Net, s.r.o. jsme použili vzorce 2.25 – 2.33.

Tabulka 3.43 Ukazatele aktivity SMP Net, s.r.o.

	Aktivita				
	2008	2009	2010	2011	2012
Doba obratu stálých aktiv	1 368	1 359	1 126	1 271	1367
Doba obratu oběžných aktiv	134	129	127	136	132
Doba obratu pohledávek	133	129	127	136	132
Doba splácení závazků	555	456	389	456	562

Tabulka 3.44 Ukazatele aktivity JMP Net, s.r.o.

	Aktivita				
	2008	2009	2010	2011	2012
Doba obratu stálých aktiv	1 385	1 241	1 054	1 170	1 208
Doba obratu oběžných aktiv	276	297	275	223	206
Doba obratu pohledávek	276	297	275	223	206
Doba splácení závazků	368	343	296	288	310

Tabulka 3.45 Ukazatele aktivity VČP Net, s.r.o.

	Aktivita				
	2008	2009	2010	2011	2012
Doba obratu stálých aktiv	1 735	1 988	1 522	1 510	1 468
Doba obratu oběžných aktiv	149	150	135	133	128
Doba obratu pohledávek	148	150	135	133	128
Doba splácení závazků	596	570	422	427	473

Vyhodnocení jednotlivých ukazatelů aktivity za všechny obchodní korporace bude znázorněn v podkapitole 4.6.

3.5 Bankrotní a ratingové modely

Výpočty a vyhodnocení bankrotních a ratingových modelů jsou provedeny stejným způsobem jako poměrové ukazatele. Je vybráno pouze pár těchto ukazatelů, které mají nejlepší vypovídací schopnost, ve sledovaných obchodních korporacích. Mezi vybrané bankrotní modely patří Altmanův model a Tafflerův model. Kralickův Quick-test byl vybrán z ratingových modelů a aplikován na jednotlivé obchodní korporace.

3.5.1 Altmanův bankrotní model

Výpočet jednotlivých ukazatelů Altmanova modelu je proveden pomocí vzorce 2.42. Tento vzorec je rozvrhnut do jednotlivých X1 – X5 a poté aplikován do souhrnného vzorce.

Tabulka 3.46 Altmanův bankrotní model SMP Net, s.r.o.

	Altmanův bankrotní model				
	2008	2009	2010	2011	2012
X1	-0,0966	-0,0606	-0,0746	0,1166	-0,1614
X2	0,0675	0,1895	0,1102	0,0843	0,0617
X3	0,0521	0,0207	0,1088	0,0670	0,0803
X4	1,6220	2,1747	2,1531	1,9004	1,5663
X5	0,2385	0,2414	0,2869	0,2557	0,2400
Z-Score	1,0692	1,9132	1,5686	1,2494	1,0836

Tabulka 3.47 Altmanův bankrotní model JMP Net, s.r.o.

	Altmanův bankrotní model				
	2008	2009	2010	2011	2012
X1	0,0507	0,0634	0,0674	0,0317	0,0067
X2	0,0594	0,0751	0,0896	0,0730	0,0589
X3	0,0576	0,0776	0,0950	0,0738	0,0731
X4	3,4882	3,4201	3,4025	3,7879	3,5361
X5	0,2164	0,2341	0,2710	0,2584	0,2547
Z-Score	1,9466	2,0202	2,1189	2,1627	2,0210

Tabulka 3.48 Altmanův bankrotní model VČP Net, s.r.o.

	Altmanův bankrotní model				
	2008	2009	2010	2011	2012
X1	-0,0278	-0,0232	-0,0325	-0,0702	-0,1126
X2	0,0680	0,2637	0,0896	0,0821	0,0585
X3	0,3365	0,2880	0,0729	0,0583	0,0787
X4	1,8794	2,4110	2,4883	2,3122	2,0741
X5	0,2074	0,1811	0,2365	0,2384	0,2453
Z-Score	1,1386	2,2948	1,5601	1,4094	1,3293

Vyhodnocení Altmanova bankrotního model je v kapitole 4.7.1.

3.5.2 Tafflerův model

Tafflerův model stejně jak Altmanův využívá přidělených hodnot jednotlivým ukazatelům. Výpočet je proveden ve všech obdobích pomocí vzorce 2.43.

Tabulka 3.49 Tafflerův model SMP Net, s.r.o.

	Tafflerův bankrotní model				
	2008	2009	2010	2011	2012
EBT / KD	0,2709	1,3981	0,6138	0,3089	0,3158
OA / CZ	0,2277	0,2750	0,3205	0,2796	0,2263
KD / A	0,1852	0,1471	0,1761	0,2129	0,2496
(FM–KD)/PN	-0,8133	-0,9237	-0,5876	-0,6878	-1,5519
Tafflerův model	0,0764	0,6554	0,3047	0,1283	-0,0066

Tabulka 3.50 Tafflerův model JMP Net, s.r.o.

	Tafflerův bankrotní model				
	2008	2009	2010	2011	2012
EBT / KD	0,4997	0,5986	0,6812	0,5757	0,5262
OA / CZ	0,7444	0,8531	0,9104	0,7652	0,6599
KD / A	0,1152	0,1296	0,1394	0,1281	0,1387
(FM – KD)/PN	-0,4559	-0,4122	-0,3428	-0,3035	-0,4383
Tafflerův model	0,3094	0,3855	0,4496	0,3791	0,3200

Tabulka 3.51 Tafflerův model VČP Net, s.r.o.

	Tafflerův bankrotní model				
	2008	2009	2010	2011	2012
EBT / KD	0,2904	2,9104	0,5960	0,3654	0,3902
OA / CZ	0,2503	0,2602	0,3112	0,2889	0,2691
KD / A	0,1137	0,0989	0,1211	0,1580	0,1997
(FM – KD)/PN	-0,2908	-1,7220	-0,3716	-0,4609	-1,1879
Tafflerův model	0,1604	1,3186	0,3208	0,1859	0,0877

Jednotlivé výpočty, které jsou výše uvedeny v tabulkách 3.49 až 3.51, budou interpretovány v kapitole 4.7.2.

3.5.3 Kralickův Quick-test

Výpočet Kralickova Quick-testu probíhá tak, že po určení jednotlivých R se určí pomocí výsledků a tabulek finanční stabilita, výnosová situace korporace a aritmetickým průměrem se vypočte souhrnné hodnocení, které nám udává výsledek provedeného testu. Výpočet v SMP Net, s.r.o. je proveden pomocí vzorců 2.50 – 2.53.

Tabulka 3.52 Kralickův Quick-test SMP Net, s.r.o.

	Kralickův Quick-test				
	2008	2009	2010	2011	2012
R1	0,6314	0,6843	0,6823	0,6548	0,6099
R2	3,5622	3,7766	2,0116	2,8829	4,2984
R3	0,0521	0,2066	0,1088	0,0670	0,0803
R4	0,4584	0,3453	0,5511	0,4679	0,3777
Finanční stabilita	3,5000	3,5000	4,0000	4,0000	3,5000
Výnosová situace	2,5000	4,0000	3,0000	2,5000	3,0000
Souhrnné hodnocení	3,0000	3,7500	3,5000	3,2500	3,2500
Kralickův Quick-test	3,0000	3,7500	3,5000	3,2500	3,2500

Tabulka 3.53 Kralickův Quick-test JMP Net, s.r.o.

	Kralickův Quick-test				
	2008	2009	2010	2011	2012
R1	0,7772	0,7738	0,7729	0,7911	0,7795
R2	1,8253	1,7324	2,0330	1,7964	2,0846
R3	0,0576	0,0776	0,0950	0,0738	0,0731
R4	0,5641	0,5578	0,4123	0,4489	0,4146
Finanční stabilita	4,0000	4,0000	4,0000	4,0000	4,0000
Výnosová situace	2,5000	2,5000	3,0000	2,5000	2,5000
Souhrnné hodnocení	3,2500	3,2500	3,5000	3,2500	3,2500
Kralickův Quick-test	3,2500	3,2500	3,5000	3,2500	3,2500

Tabulka 3.54 Kralickův Quick-test VČP Net, s.r.o.

	Kralickův Quick-test				
	2008	2009	2010	2011	2012
R1	0,6455	0,7015	0,7085	0,7029	0,6711
R2	3,6073	3,1399	2,9523	2,8875	3,1730
R3	0,0337	0,2880	0,0729	0,0583	0,0727
R4	0,4591	0,5116	0,4079	0,4418	0,4158

	Kralickův Quick-test				
	2008	2009	2010	2011	2012
Finanční stabilita	3,5000	3,5000	4,0000	4,0000	3,5000
Výnosová situace	2,500	4,0000	2,5000	2,5000	2,5000
Souhrnné hodnocení	3,0000	3,7500	3,2500	3,2500	3,0000
Kralickův Quick-test	3,0000	3,7500	3,2500	3,2500	3,0000

Výpočty Kralickova Quick-testu budou interpretovány v kapitole 4.7.3.

4 Vyhodnocení použitých metod

Po provedení aplikace zvolených metod na jednotlivé výkazy, provedeme vyhodnocení zjištěných skutečností, které nám vyplývají z jednotlivých výsledků v předchozí kapitole. Zjištěné skutečnosti budeme porovnávat nejen mezi jednotlivými obchodními korporacemi, ale také pomocí rozpětí, které jsou u jednotlivých ukazatelů dána. K vyhodnocení zvolených metod používáme grafický aparát. Tyto grafy jsou mé vlastní zpracování, pokud není uvedeno jinak.

4.1 Analýza trendů

V kapitole číslo 3 probíhala aplikace výpočtů na jednotlivé obchodní korporace. Je zde provedená absolutní a relativní analýza aktiv, pasiv a výkazu zisku a ztráty ve všech sledovaných obchodních korporacích. Analýza trendů slouží k základnímu rozboru účetních výkazů v korporaci. Pomocí této analýzy můžeme blíže zkoumat jednotlivé položky z účetních výkazů z hlediska vztahu k minulému účetnímu období.

Níže uvedené výsledky analýz je nutné posuzovat v kontextu s ostatními ukazateli finanční analýzy, protože samy o sobě analýzy trendů nemají dostatečnou vypovídací schopnost o finančním zdraví korporace. Provedené analýzy trendů zachycují vývoj hlavních položek účetních výkazů SMP Net, s.r.o., JMP Net, s.r.o. a VČP Net, s.r.o. za období pěti let.

4.1.1 Analýza trendů aktiv

Výpočty analýzy trendů aktiv jsou znázorněny za jednotlivé obchodní korporace v tabulkách 3.1 až 3.6 v předchozí kapitole.

Ve všech sledovaných korporacích, bylo možno pozorovat, že v prvním pozorovaném mezidobí (2008/2009) došlo k poměrně významnému nárůstu hodnoty aktiv, v následujících letech 2008 až 2011 je patrný trend poklesu růstu hodnoty aktiv a teprve v meziročním srovnání 2011 a 2012 je u všech korporací opětovně zaznamenán nárůst hodnoty aktiv. Grafické znázornění výsledků absolutní analýzy trendů za oblast aktiv je zachyceno v grafu číslo 4.1. Změny v růstu hodnoty majetku byly za sledované období kolísavé a pro korporace bude výhodné sledovat vývoj hodnoty aktiv v delším časovém horizontu. Trend vývoje v sledovaném období 2008 až 2012 je vyhodnocen podle jednotlivých korporací.

Počáteční rychlý nárůst hodnot aktiv z hlediska absolutní analýzy v SMP Net, s.r.o. v mezidobí 2008/2009 v absolutní hodnotě 1 333 859 tis. Kč, což představuje v relativním vyjádření 14,63 %, se v následujících dvou sledovaných mezidobích prudce zbrzdil.

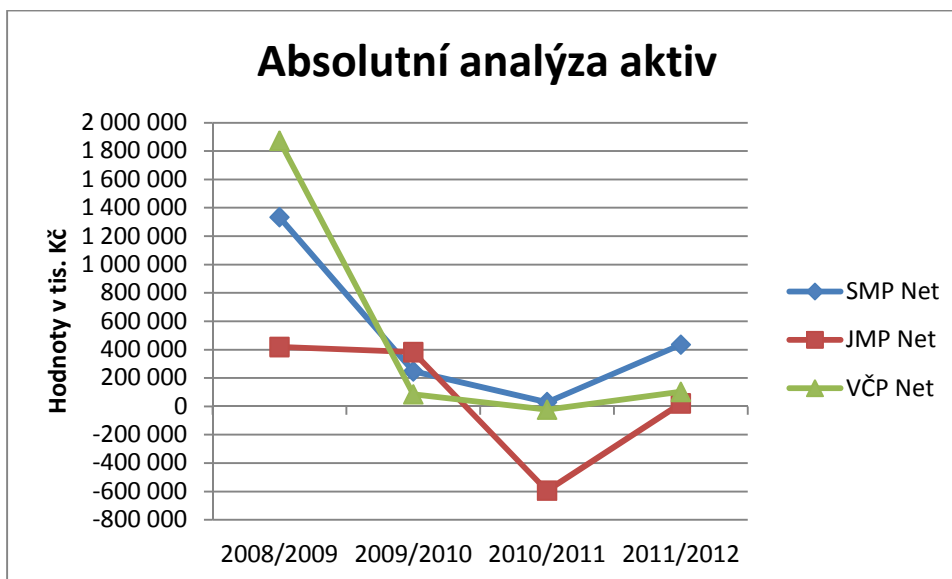
V mezidobí 2009/2010 došlo k navýšení hodnoty aktiv společnosti o 247 189 tis. Kč (2,36 %) a v mezidobí 2010/2011 došlo k navýšení hodnoty aktiv o částku 29 782 tis. Kč (0,28 %).

Vývoj dlouhodobých aktiv je znázorněn v grafu 4.2. I když v absolutní analýze je vyhodnocen trend poklesu růst dlouhodobých aktiv, tak nám tyto aktiva v korporaci rostlas nižším tempem růstu ve všech sledovaných obdobích. Růst je v dlouhodobých aktivech způsoben odpisováním záporného goodwillu, kdy došlo v roce 2011 k jeho úplnému odepsání. Významnější meziroční nárůst v mezidobí 2011/2012 je ve výši 435 253 tis. Kč (4,06%).

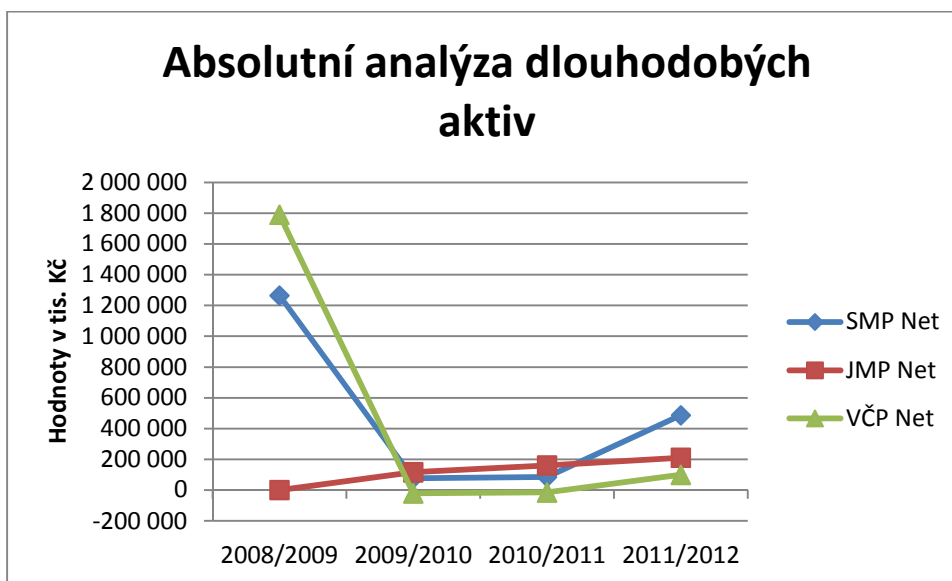
V JMP Net, s.r.o. je stabilní tempo růstu hodnoty aktiv v letech 2008 až 2010 vystřídáno poměrně razantním poklesem růstu celkových aktiv v mezidobí 2010/2011v absolutní hodnotě -594 298 tis. Kč (-4,23 %). Tento pokles vývoje je zejména ovlivněn meziročním snížením stavu oběžných aktiv, tak jak je prezentováno v grafu č 4.3. Při bližším rozboru vlivu snížení stavu oběžných aktiv je zřejmé z výkazu rozvahy, uvedeném v příloze číslo 4, že hlavní ovlivňující položkou byl pokles pohledávek za ovládající a řídicí osobou.

V poslední obchodní korporaci VČP Net, s.r.o., je na základě zpracovaných analýz, které byly promítnuty i do grafického vyjádření v grafech č. 4.1 až 4.3, zřejmé, že trend vývoje aktiv je velmi obdobný jako u společnosti SMP Net, s.r.o., včetně vlivu odpisu záporného goodwillu jako položky dlouhodobý aktiv.

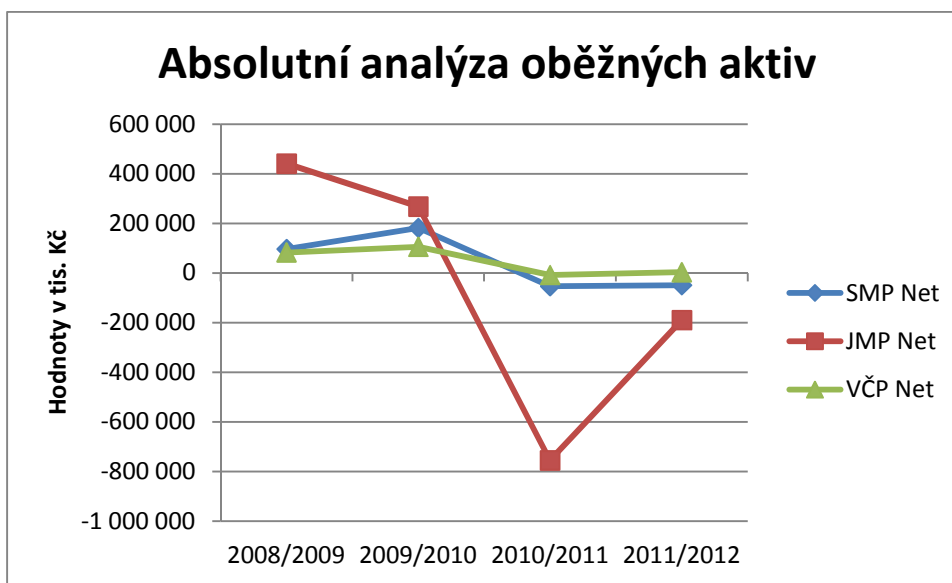
Graf 4.1 Absolutní analýza celkových aktiv



Graf 4.2 Absolutní analýza dlouhodobých aktiv



Graf 4.3 Absolutní analýza oběžných aktiv



4.1.2 Analýza trendů pasiv

V předchozí kapitole jsou znázorněny výpočty analýzy trendů pasiv za jednotlivé obchodní korporace a to v tabulkách 3.7 – 3.12.

Stejně jako u absolutní analýzy aktiv i absolutní analýza pasiv vykazuje stejný trend vývoje, protože celková pasiva pouze představují zdroj krytí aktiv a nutně tak kopírují jejich trend vývoje. Významnější je sledování trendu vývoje vlastního a cizího kapitálu.

Pomocí grafického aparátu číslo 4.4 je znázorněn vývoj celkových pasiv pro všechny pozorované obchodní korporace za všechna analyzovaná období s doplněním o graf číslo 4.5,

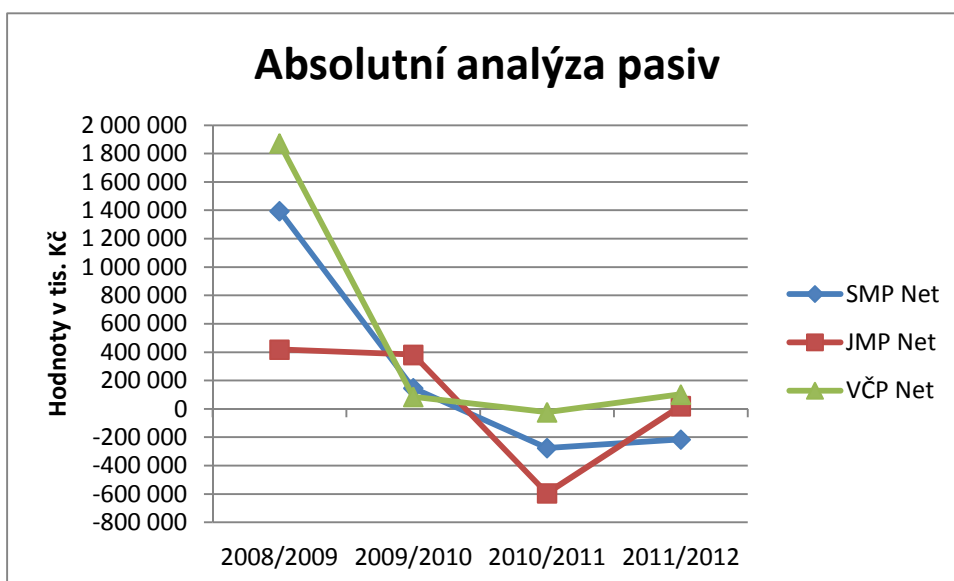
který znázorňuje vývoj vlastních zdrojů krytí a graf číslo 4.6 znázorňující vývoj cizích zdrojů krytí aktiv.

Dále se blíže zaměříme na analýzu trendu vývoje pasiv po jednotlivých obchodních korporacích.

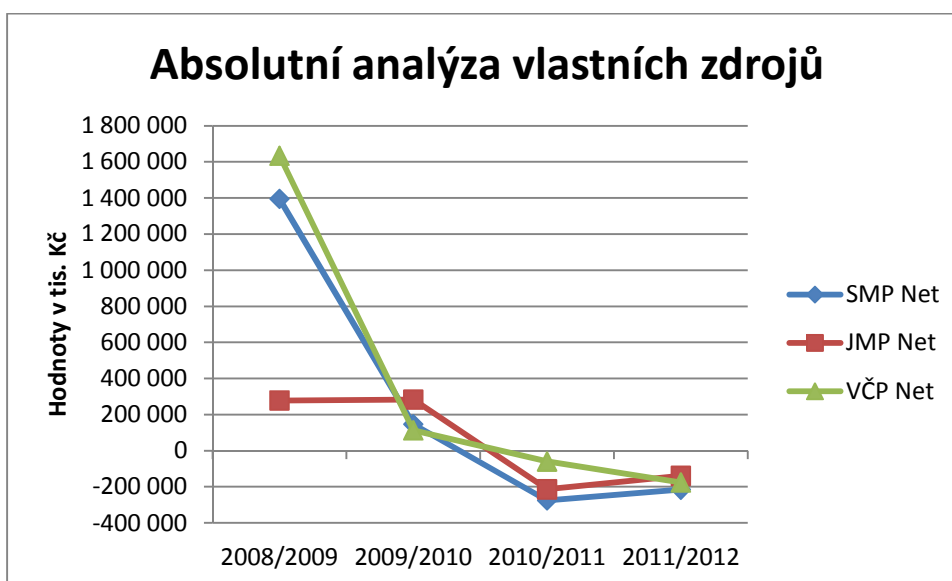
V korporacích SMP Net, s.r.o. a VČP Net s.r.o. byl ve sledovaném období velmi obdobný trend ve změnách stavu vlastních zdrojů, tak jak je i zobrazeno v grafu číslo 4.5. V obou korporacích se v prvním sledovaném mezidobí 2008/2009 došlo k prudkému zvýšení hodnot vlastních zdrojů krytí. V SMP Net, s.r.o. v absolutní hodnotě 1 395 501 tis. Kč, což představuje meziroční nárůst o 24,23 % a ve VČP Net s.r.o. v absolutní hodnotě 1 634 679 tis. Kč, což představuje v relativní hodnotě 44,18 %. V dalších sledovaných obdobích je patrné, že se růst vlastních zdrojů zpomalil a v posledních dvou sledovaných mezidobí vykazoval i pokles v souladu s tím, jak se na financování majetku ve zvyšující míře začaly podílet cizí zdroje, jak je dobře patrné i z grafu číslo 4.6.

U JMP Net, s.r.o. v prvním sledovaném mezidobí 2008/2009 je sledován také nárůst vlastních zdrojů krytí, jako ve dvou výše hodnocených korporacích, ale je ve výši 278 616 tis. Kč, což představuje meziroční změnu jen o 2,71 %. V mezidobí 2010/2011 došlo k poklesu celkových zdrojů o -594 298 tis. Kč (-4,23 %) a zároveň došlo k výraznějšímu poklesu cizích zdrojů v hodnotě -381 063 tis. Kč, což je v relativním vyjádření snížení o -11,94 %, přičemž vlastní zdroje krytí se v tomto období snížily jen o -213 830 tis. Kč, co je v relativním vyjádření -1,97 %. V posledním sledovaném mezidobí 2011/2012 již byl zaznamenán shodný trend vývoje vlastních a cizích zdrojů jako u dalších sledovaných korporací.

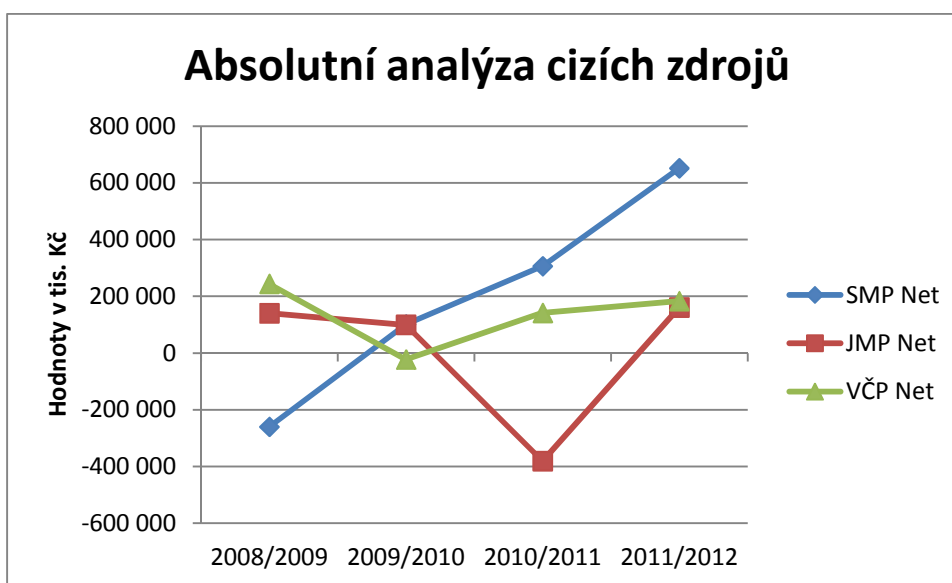
Graf 4.4 Absolutní analýza pasiv



Graf 4.5 Absolutní analýza vlastních zdrojů



Graf 4.6 Absolutní analýza cizích zdrojů



4.1.3 Analýza trendů výkazu zisku a ztráty

Analýza trendů výkazu zisku a ztráty za jednotlivé obchodní korporace se zaměřuje na hlavní charakteristické znaky pro určení hospodaření korporace. Mezi hlavní charakteristické znaky patří náklady, výnosy a výsledky hospodaření. Tyto jednotlivé veličiny jsou graficky znázorněny v grafech 4.7 – 4.9.

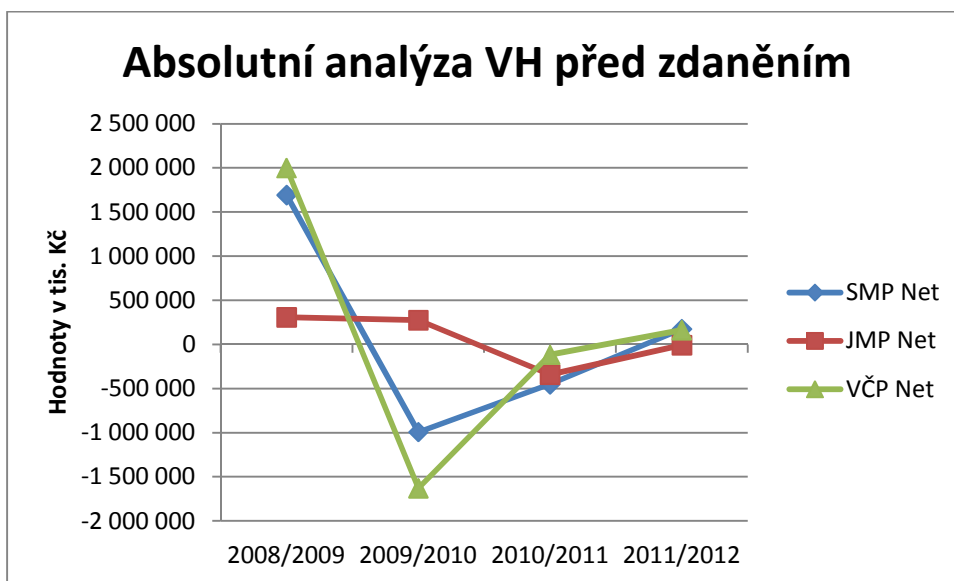
Celkový vývoj nákladů v korporaci SMP Net, s.r.o. je z počátku sledovaných období s rostoucím trendem. Od mezidobí 2009/2010 dochází k poklesu a v posledním sledovaném

období se dostává zpětně do záporných hodnot. V absolutním vyjádření je meziroční změna v období 2009/2010 o 1 540 235 tis. Kč a v relativním vyjádření 92 %. Tento nárůst nákladů je způsoben meziroční změnou výkonové spotřeby o 342 170 tis. Kč. Vývoj výnosů v korporaci SMP Net, s.r.o. mezi prvním a druhým pozorovaným mezidobím je zaznamenán mírný meziroční růst, ale ve zbývajících sledovaných obdobích je způsoben pokles meziroční změny výnosů. Tento pokles u korporace SMP Net, s.r.o. je nejstrmější ze všech sledovaných obchodních korporací viz graf 4.9. V období 2010/2011 je meziroční vývoj nižší o -330 733 tis. Kč (-7,56 %). V posledním sledovaném období dojde k opětovnému snížení o -33,36 % tedy -1 132 727 tis. Kč. Výsledek hospodaření před zdaněním je v prvních dvou obdobích s klesající tendencí, ale ve zbývajících sledovaných obdobích je zaznamenán růst. Největší pokles je způsoben v mezidobí 2009/2010, kdy dochází ke snížení o -993 171 tis. Kč tedy -46,20 %. Tento pokles je ovlivněn rostoucím vývojem výnosů o 547 064 tis. Kč, který byl však nižší než rostoucí vývoje nákladů o 1 347 753 tis. Kč v korporaci.

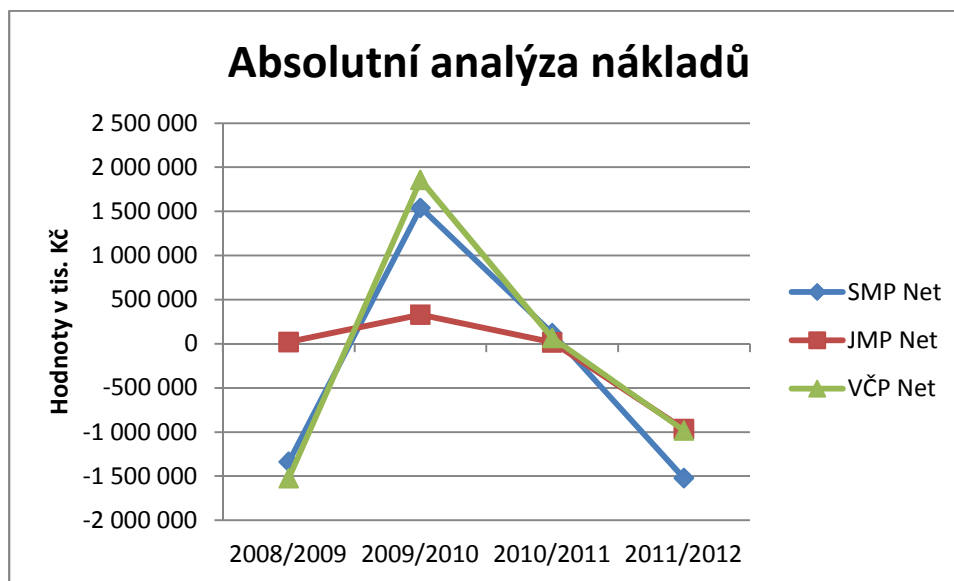
Vývoj nákladů v obchodní korporaci JMP Net, s.r.o. je ze všech sledovaných obchodních korporací s nejmenšími výkyvy ve vývoji trendu za všechny sledované období. Vývoj je stejný jako v SMP Net, s.r.o., zpočátku roste, ale pak začne klesat. Absolutní analýza výnosů se vyvíjí v JMP Net, s.r.o. obdobným vývojem jako ve výše uvedené obchodní korporaci. Pouze mezi posledními sledovanými obdobími je mírnější pokles než u SMP Net, s.r.o. Meziroční pokles v letech 2011/2012 je -976 115 tis. Kč v relativním vyjádření o -17,24 %. Vývoj výsledku hospodaření před zdaněním je u JMP Net, s.r.o. v prvních dvou sledovaných obdobích stabilní a v mezidobí 2010/2011 dochází k mírnému poklesu. U této obchodní korporace nejsou výkyvy ve výsledku hospodaření před zdaněním tak razantní jako u SMP Net, s.r.o. a VČP Net, s.r.o.

Vývoj charakteristických ukazatelů pro hospodaření korporace je u VČP Net, s.r.o. obdobný jako u SMP Net, s.r.o. Absolutní vyjádření nákladů roste v mezidobí 2009/2010 výraznějším tempem než SMP Net, s.r.o. Tato změna je o 1 857 137 tis. Kč a v relativním vyjádření 356,09 %. Důležitý vývoj je zaznamenán u výsledku hospodaření před zdaněním, kdy dochází oproti SMP Net, s.r.o. k výraznému poklesu v roce 2009/2010 o -1 629 995 tis. Kč tedy -74,47 %. Tento pokles je ovlivněn rostoucím vývojem výnosů o 440 583 tis. Kč, který byl však nižší než rostoucí vývoj nákladů o 1 857 137 tis. Kč v korporaci.

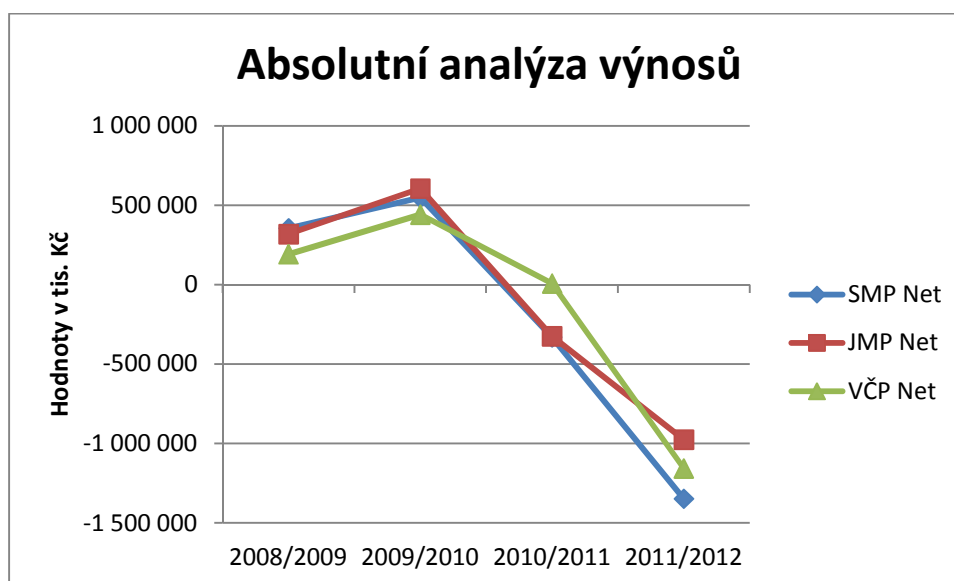
Graf 4.7 Absolutní analýza výsledku hospodaření před zdaněním



Graf 4.8 Absolutní analýza nákladů



Graf 4.9 Absolutní analýza výnosů



4.2 Analýza struktury

Analýza struktury nebo-li vertikální analýza se zaměřuje na podíl jednotlivých položek na celkových hodnotách. V této podkapitole se zaměříme na vertikální analýzu základních účetních výkazů za jednotlivé obchodní korporace. Zaměříme se na strukturu aktiv, pasiv, nákladů a výnosů. Hodnoty pro určení jednotlivých podílů jsou čerpány z přílohy číslo 1 až 9, kde máme uvedeny za jednotlivé obchodní korporace rozvahu a výkaz zisku a ztráty.

4.2.1 Analýza struktury aktiv

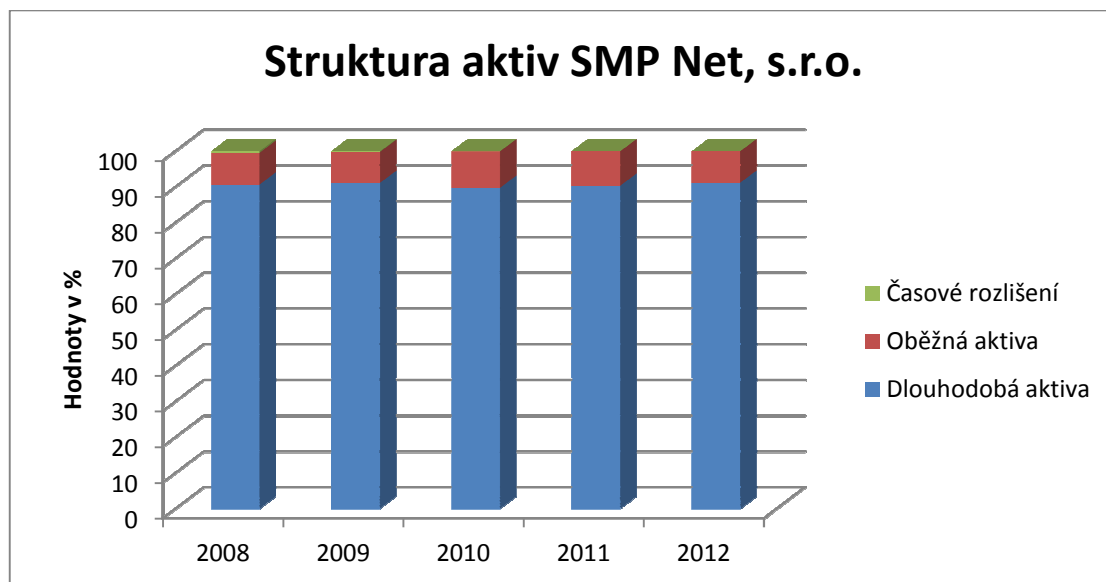
Výpočet analýzy struktury aktiv je znázorněn v tabulkách za jednotlivé obchodní korporace 3.19 – 3.21.

Významný podíl ve všech obchodních korporacích na struktuře majetku je tvořen dlouhodobými aktivy. Dlouhodobá aktiva mají podíl ve všech obchodních korporacích vyšší než 79%. Podíl oběžných aktiv je ve všech obchodních korporacích vyšší než 5 %. Celková analýza struktury aktiv za jednotlivé obchodní korporace je znázorněna v grafu 4.10, 4.11 a 4.12.

Dlouhodobá aktiva u SMP Net, s.r.o. ve všech sledovaných obdobích mají hodnotu vyšší než 88 %. Strukturu dlouhodobých aktiv v korporaci ovlivní významně dlouhodobý hmotný majetek. V roce 2008 je hodnota dlouhodobého hmotného majetku ve výši 132,93 %. Hodnota dlouhodobého nehmotného majetku je záporná z důvodu negativního goodwillu. V roce 2010 dojde k úplnému odepsání goodwillu, tak že se začne zvyšovat hodnota podílu dlouhodobých nehmotných aktiv na celkových aktivech. Hodnota tohoto podílu je zanedbatelná. Podíl oběžných aktiv na celkových aktivech je v SMP Net, s.r.o. za všechny

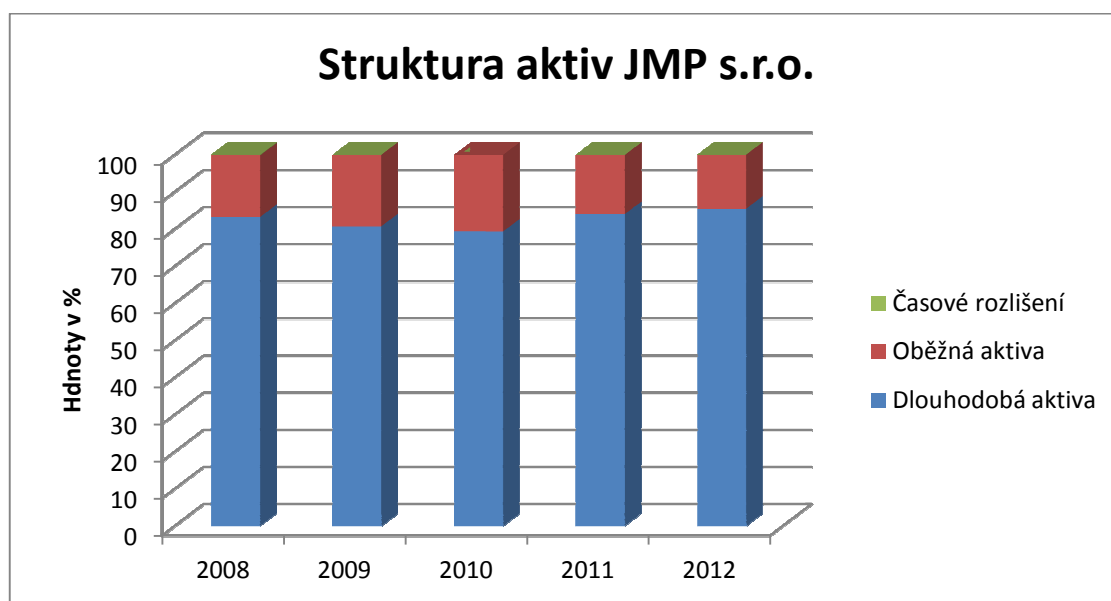
sledované období pod 11 %. V roce 2010 dojde ke zvýšení podílu oběžných aktiv a překročí 10 % hranici.

Graf 4.10 Vertikální analýza SMP Net, s.r.o.



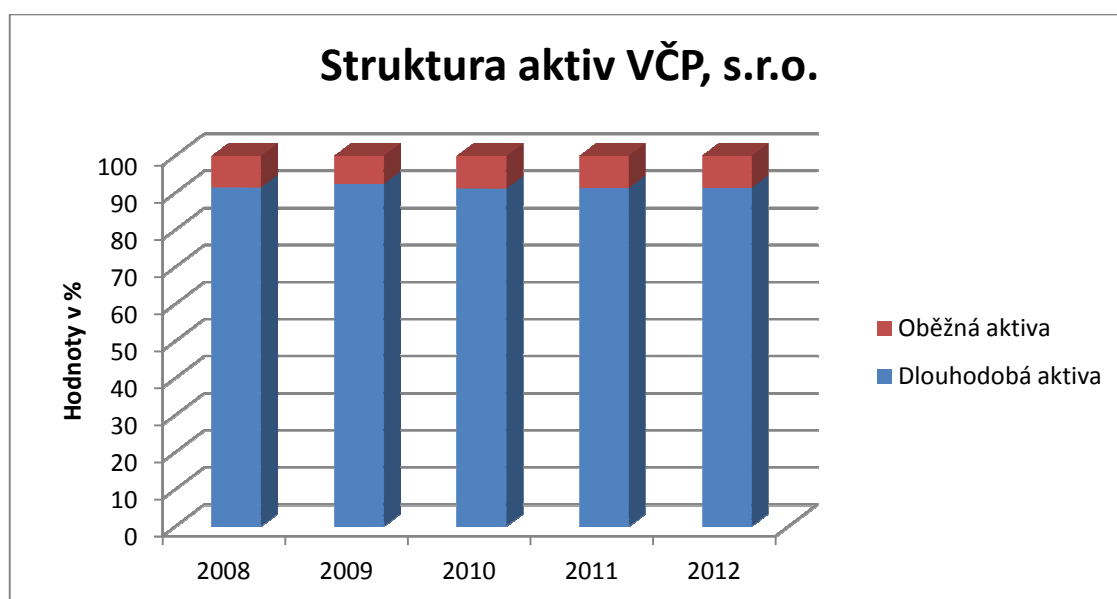
Hodnota podílu dlouhodobých aktiv JMP Net, s.r.o. je za všechny sledované období pod hranicí 86 %. Tento podíl dlouhodobého majetku je za všechny sledované obchodní korporace nejnižší. Stejně jako u SMP Net, s.r.o. jsou dlouhodobá aktiva tvořena hlavně dlouhodobým hmotným majetkem. Podíl dlouhodobých aktiv za všechny sledované období je v roce 2008 na 104,41 % hranici. Podíl dlouhodobých nehmotných aktiv je stejně jako u SMP Net, s.r.o. hlavně ovlivněn negativním goodwill. Podíl krátkodobých aktiv v korporaci JMP Net, s.r.o. je za všechny obchodní korporace ve všech sledovaných obdobích na nejvyšší hodnotě. Tento podíl v roce 2010 dosahuje 20,68 %. Tato struktura majetku u JMP Net, s.r.o. se nám významně promítne i do ukazatelů likvidity.

Graf 4.11 Vertikální analýza JMP Net, s.r.o.



U poslední sledované obchodní korporace, tedy VČP Net, s.r.o. jsou podíly na celkových aktivech obdobné jako u SMP Net, s.r.o. Nejvýznamnější složkou majetku jsou v této korporaci dlouhodobá aktiva, kdy podíl aktiv neklesne pod 90 % hranici. Podíl na dlouhodobých aktivech stejně jako u předchozích dvou obchodních korporací je tvořen dlouhodobými hmotnými aktivy, kdy nejvyšší podíl je v roce 2008 156,10 %. Tato struktura dlouhodobých aktiv je také ovlivněna záporným goodwill. Oběžná aktiva korporace nepřekročí v žádném sledovaném období 10 % podíl na celkových aktivech.

Graf 4.12 Vertikální analýza VČP Net, s.r.o.

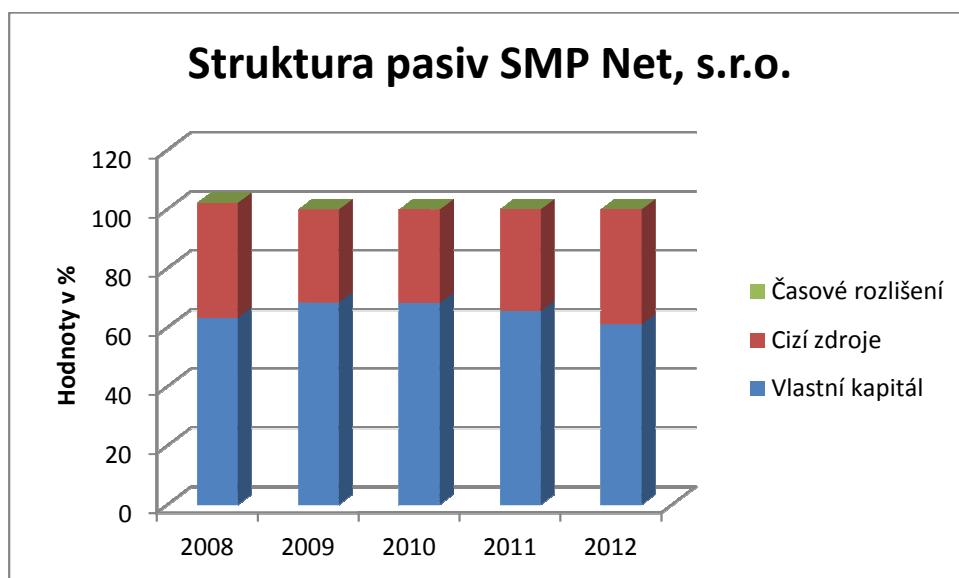


4.2.2 Analýza struktury pasív

Vertikální analýza pasív u sledovaných obchodních korporací nám znázorňuje, jak daná obchodní korporace využívá hlavní zdroje krytí majetku. Podíl vlastních a cizích zdrojů krytí aktiv jsou znázorněny po jednotlivých obchodních korporacích v grafu 4.13, 4.14 a 4.15.

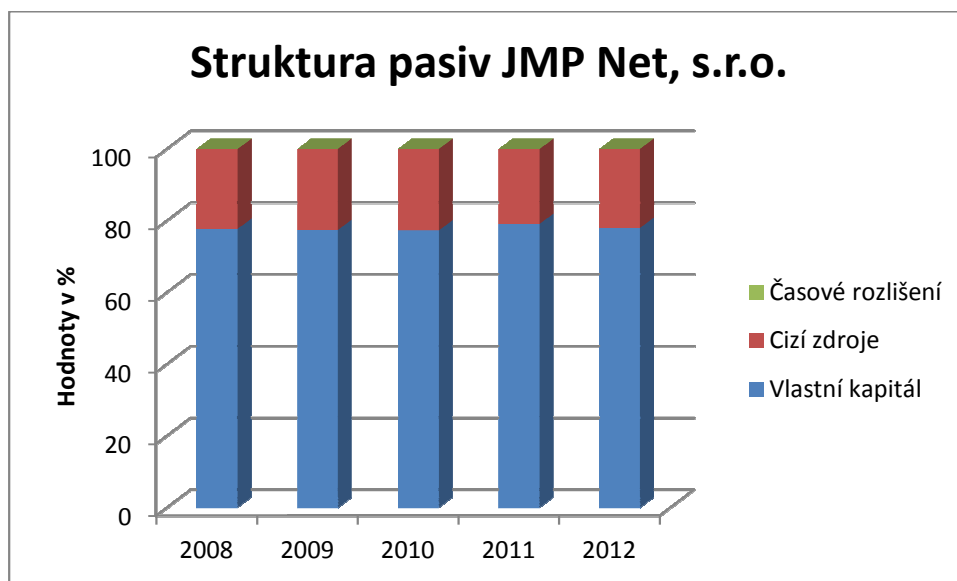
SMP Net, s.r.o. využívá ze všech obchodních korporací nejméně vlastní zdroje krytí aktiv. Hodnota podílů vlastních zdrojů krytí aktiv na celkových aktivech je dokonce na 60 % hranici. SMP Net, s.r.o. využívá nejvíce ze všech sledovaných obchodních korporací cizí zdroje krytí aktiv. Hodnota jednotlivých podílů cizích zdrojů na krytí aktiv je od 31 – 39 %. Nejvyšší podíl na cizích zdrojích, tedy necelých 39 %, byl v roce 2008 a 2012.

Graf 4.13 Vertikální analýza SMP Net, s.r.o.



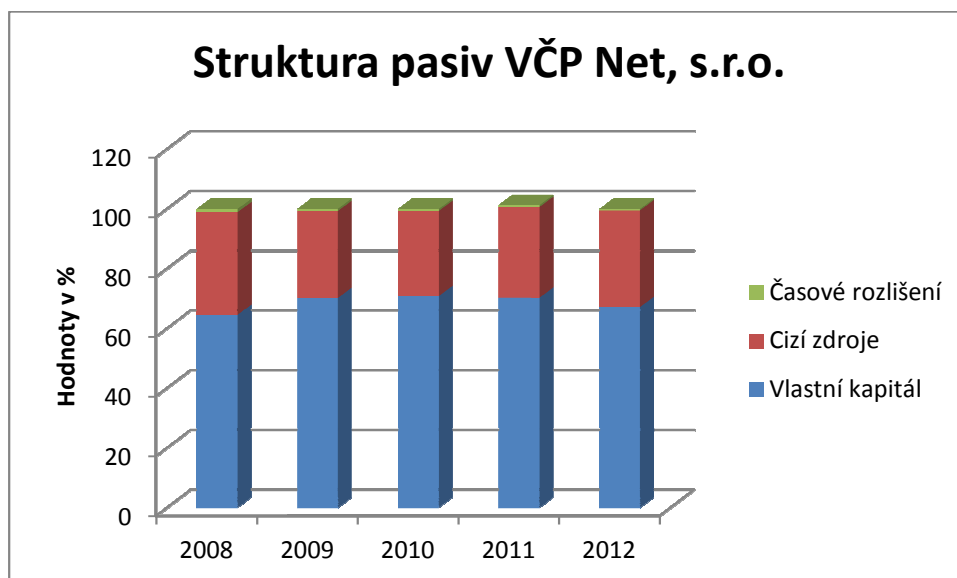
JMP Net, s.r.o. využívá ze všech sledovaných obchodních korporací jako hlavní zdroje krytí vlastní zdroje. Hodnota podílů vlastních zdrojů krytí aktiv se za všechny sledované období nesníží pod 70 % hranici. Podíl cizích zdrojů krytí aktiv na celkových pasivech byl za JMP Net, s.r.o. od 20 – 23 %.

Graf 4.14 Vertikální analýza JMP Net, s.r.o.



Hlavním zdrojem financování aktiv je ve VČP Net, s.r.o. vlastní kapitál. Podíl vlastních zdrojů krytí aktiv se nesníží pod hranici 64 %. Tato nejnižší hranice je v prvním sledovaném období, to je v roce 2008. Využívání cizích zdrojů na krytí aktiv je v této korporaci okolo 30 %. Lze říci, že VČP Net, s.r.o. neoptimálněji využívá od předchozích dvou obchodních korporací své zdroje krytí aktiv. Toto tvrzení potvrdíme dalšími provedenými analýzami.

Graf 4.15 Vertikální analýza VČP Net, s.r.o.



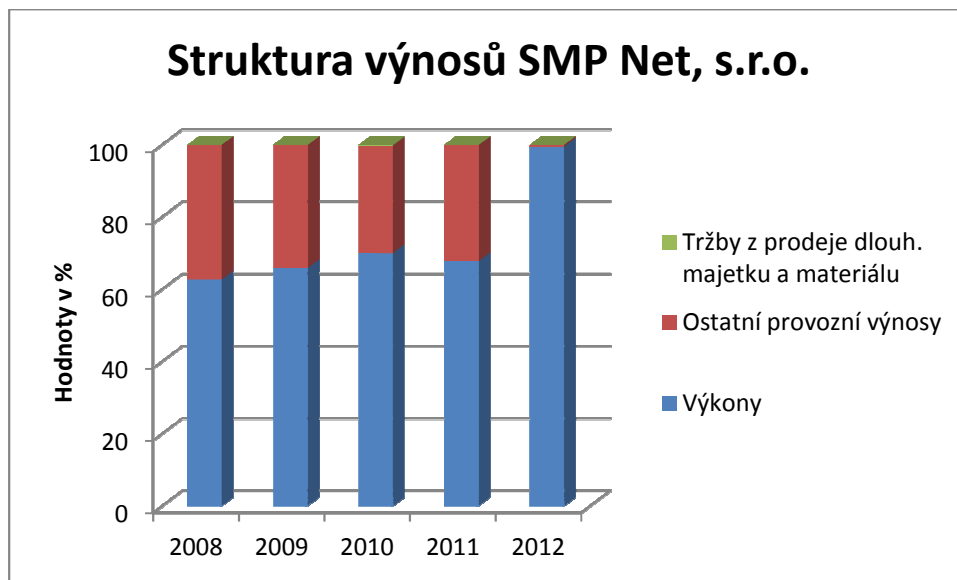
4.2.3 Analýza struktury výkazu zisku a ztráty

V této podkapitole se zaměříme na vertikální analýzu výnosů a nákladů. Vyhodnotíme aplikované výpočty z předchozí kapitoly, které jsou znázorněny v tabulkách 3.26, 3.28 a 3.30. V hodnocení nákladů a výnosů se zaměříme jen na významné položky, které nejvíce ovlivňují jejich strukturu.

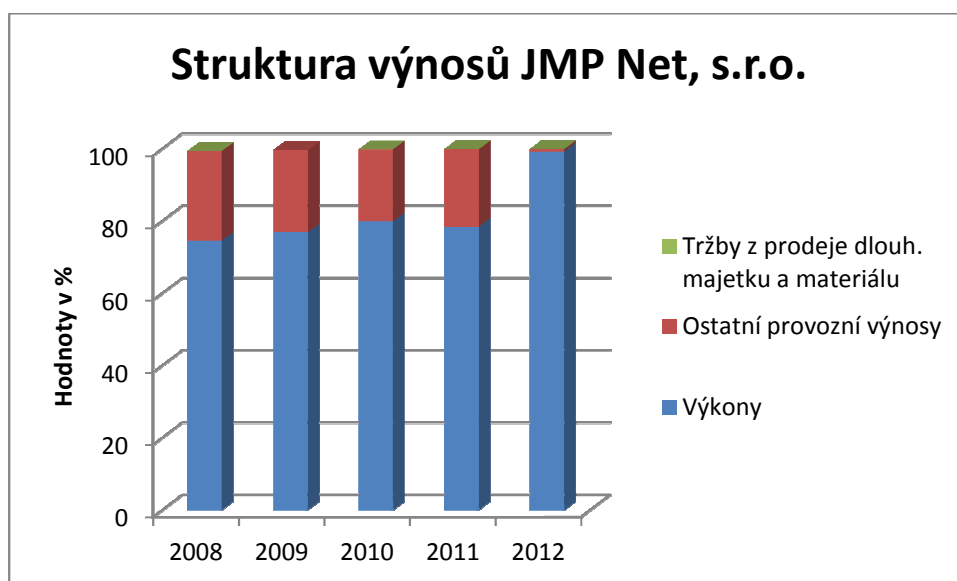
Položky, které ve všech obchodních korporacích mají největší podíl na výnosy, jsou výkony s ostatními provozními výnosy. Nejvyšší výkony jsou ve VČP Net, s.r.o. a naopak nejvyšších výkonů v období 2008 – 2011 dosahuje JMP Net, s.r.o. V posledním sledovaném období dosahuje podíl výkonů na výnosech ve všech sledovaných obchodních korporacích téměř 100 % hodnoty. Vývoj podílů výkonů na celkových výnosech je znázorněn pomocí grafu 4.16, 4.17 a 4.18.

Podíl ostatních provozních výnosů je nejvyšší ve sledovaných obdobích 2008 – 2011 je v VČP Net, s.r.o. Nejnižší podíl ostatních provozních výnosů na celkových výnosech je v JMP Net, s.r.o., kde je od roku 2008 – 2011 tento podíl okolo 20 %. V posledním sledovaném období jsou podíly na ostatních provozních výnosech za všechny obchodní korporace nižší než 1 %. Grafický vývoj podílů ostatních provozních výnosů na celkových výnosech je znázorněn v grafu 4.16, 4.17 a 4.18.

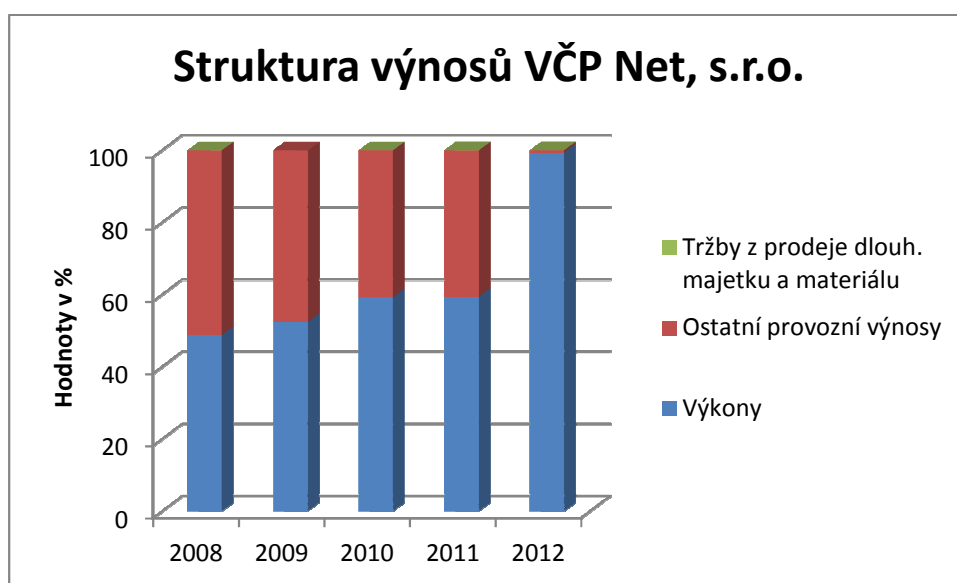
Graf 4.16 Vertikální analýza SMP Net, s.r.o.



Graf 4.17 Vertikální analýza JMP Net, s.r.o.



Graf 4.18 Vertikální analýza VČP Net, s.r.o.



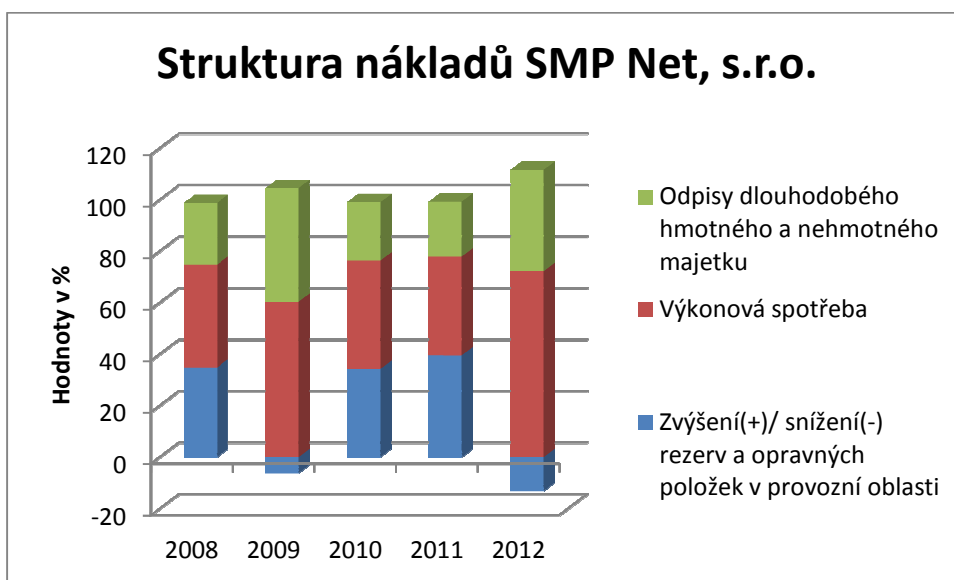
Vybrané položky, které nejvíce ovlivňují celkové náklady, jsou výkonová spotřeba, odpisy dlouhodobých aktiv a změna stavu rezerv a opravných položek.

Hodnota podílů výkonové spotřeby na celkové náklady je nejvýraznější u VČP Net, s.r.o., kde tento podíl je nejvyšší v roce 2009. Hodnota podílu v tomto roce je 156,37 %. Tato hodnota je způsobena tím, že podíl u změny stavu rezerv a opravných položek je v tomto sledovaném období v záporné hodnotě. V posledním sledovaném období, to je v roce 2012, je hodnota podílu ve všech obchodních korporacích okolo 70 %. Podíl výkonové spotřeby na celkových nákladech ve všech obchodních korporacích je znázorněn v grafu 4.19, 4.20 a 4.21.

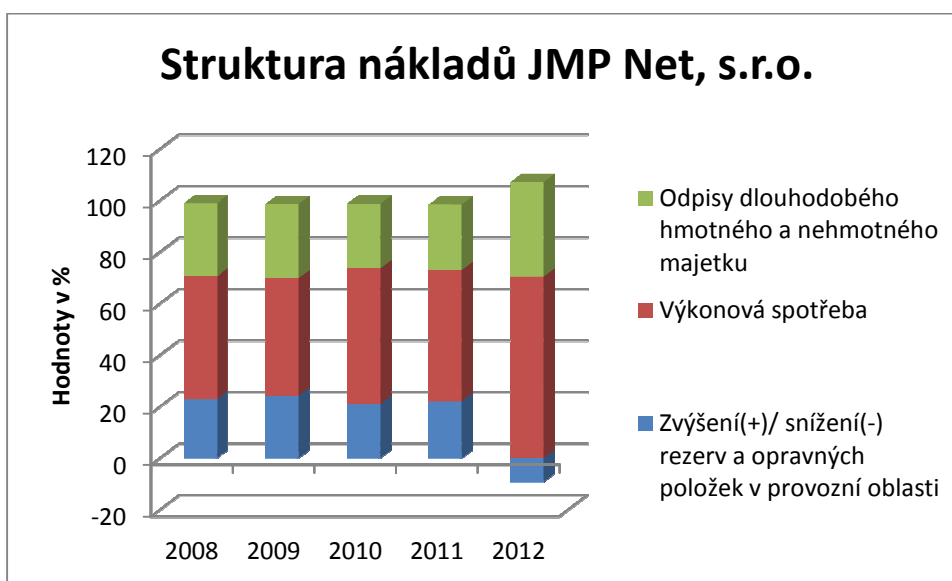
Vývoj podílu odpisu dlouhodobých aktiv je stejně jako výkonová spotřeba nejvýraznější u VČP Net, s.r.o. z důvodu nepříznivé změny stavu rezerv v roce 2009. V tomto roce je hodnota podílu odpisu na celkových nákladech ve výši 127,62 %. Od roku 2010 jsou podíly odpisů za všechny obchodní korporace přibližně na stejné hodnotě. Tedy nejsou zde nějaké výrazné rozdíly mezi sledovanými obchodními korporacemi.

Jak již jsme se výše zmínili, tak nejvýraznější podíl na změně stavu rezerv je v VČP Net, s.r.o. v roce 2009. Hodnota podílu v tomto roce byla -187,47 %. Podíly změny stavu rezerv na celkových nákladech jsou v posledním sledovaném období za všechny obchodní korporace záporné do -20 %.

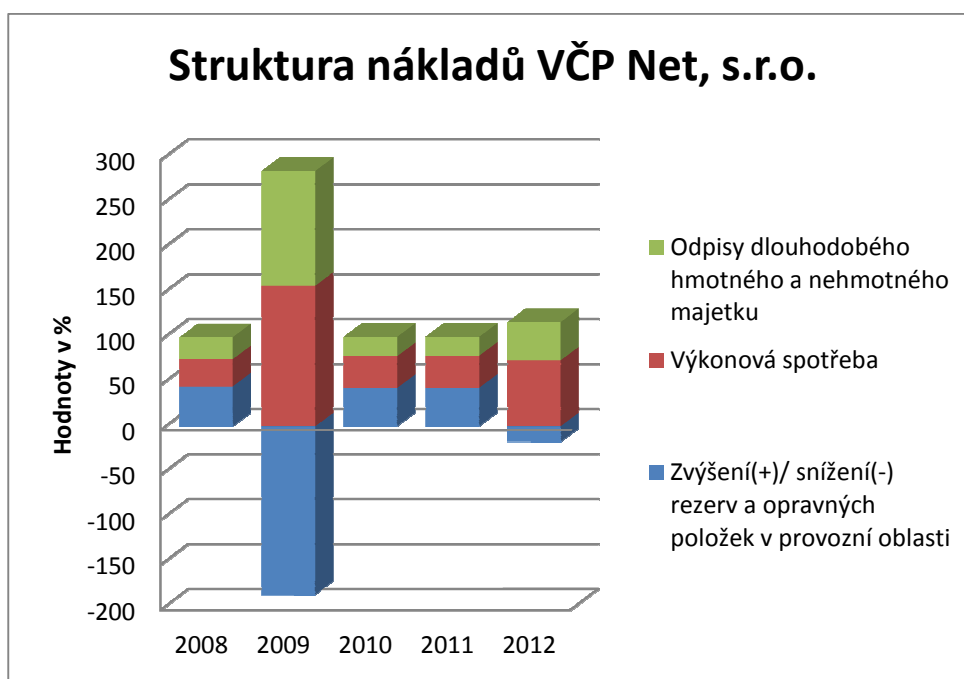
Graf 4.19 Vertikální analýza SMP Net, s.r.o.



Graf 4.20 Vertikální analýza JMP Net, s.r.o.



Graf 4.21 Vertikální analýza VČP Net, s.r.o.

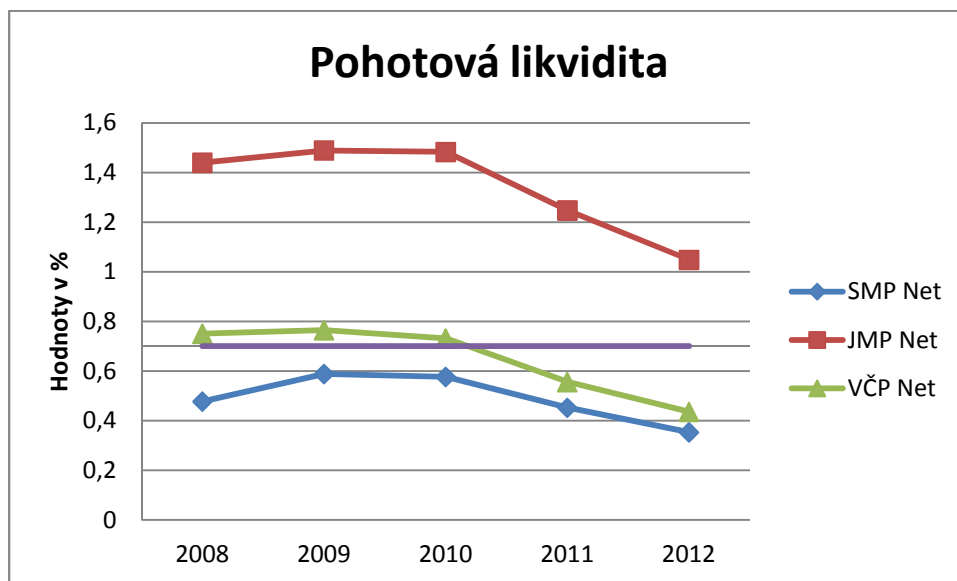


4.3 Ukazatele likvidity

V této podkapitole se zaměříme na vyhodnocení aplikovaných výpočtů ukazatele likvidity na všechny sledované obchodní korporace. Určíme platební schopnost jednotlivých korporací.

Pohotová likvidita v obchodních korporacích by měla být, podle různých autorů, s rostoucím trendem a v ideálním rozmezí 0,7 – 2. Dle jednotlivých výpočtů uvedených v tabulce 3.31 za SMP Net, s.r.o., v tabulce 3.32 za JMP Net, s.r.o. a v tabulce 3.33 za VČP Net, s.r.o. můžeme vidět, že tohoto optimálního rozpětí dosáhla pouze ve všech sledovaných obdobích JMP Net, s.r.o. VČP Net, s.r.o. dosáhla spodní hranice optimální hodnoty pouze v prvních třech sledovaných obdobích. U JMP Net, s.r.o. se z počátku sledovaných období s mírným rostoucím tempem mění pohotová likvidita korporace, ale v roce 2011 a 2012 se trend otočí a začíná klesat. Je ovlivněno poklesem oběžných aktiv a růstem krátkodobých závazků v posledním roce pozorování. U SMP Net, s.r.o. je pohotová likvidita korporace nízko pod optimálními hodnotami, ale i tak je v roce 2008 – 2010 stabilní v roce 2011 a 2012 začne celkem klesat. Toto je zapříčiněno zvyšováním krátkodobých závazků a mírným snížením hodnoty oběžných aktiv. Vývoj pohotové likvidity za všechny obchodní korporace a všechny sledované období můžeme vidět v grafu 4.22, kde nám fialová linie znázorňuje doporučovanou minimální hodnotu ukazatele.

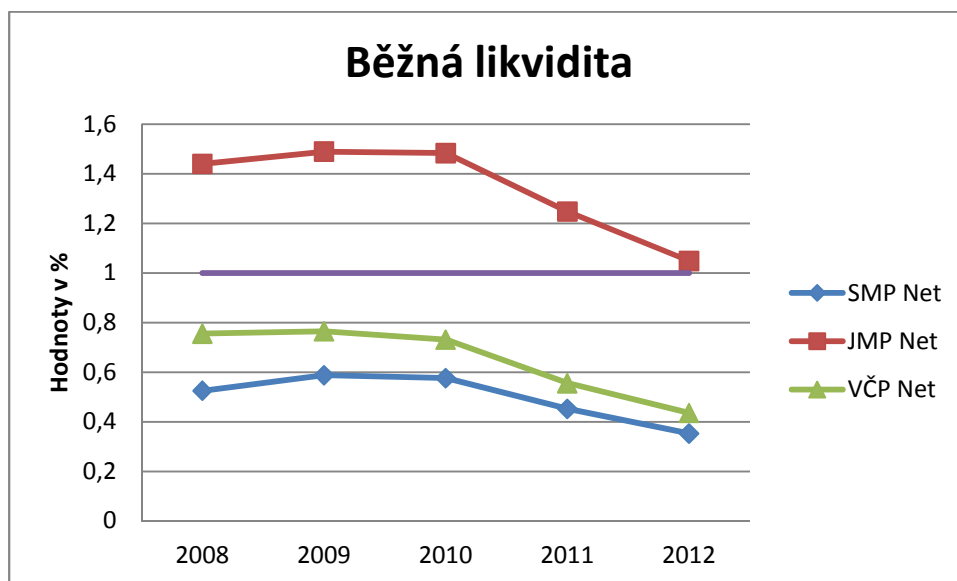
Graf 4.22 Pohotová likvidita



Běžná likvidita je skoro ve všech sledovaných obdobích ve všech obchodních korporacích téměř totožná s pohotovou likviditou. Je to dáno tím, že tyto obchodní korporace mají poměrně mizivý podíl zásob na celkové hodnotě oběžných aktiv. Optimální výše běžné likvidity je dána mezi rozmezí 1 – 2,5. Tohoto rozmezí dosáhla ve všech sledovaných obdobích pouze JMP Net, s.r.o. Tato korporace má hodnoty v roce 2008 – 2010 okolo 1,48 a v posledním roce klesne těsně nad spodní hranici 1,05. Zbývající hodnoty ve VČP Net, s.r.o. a

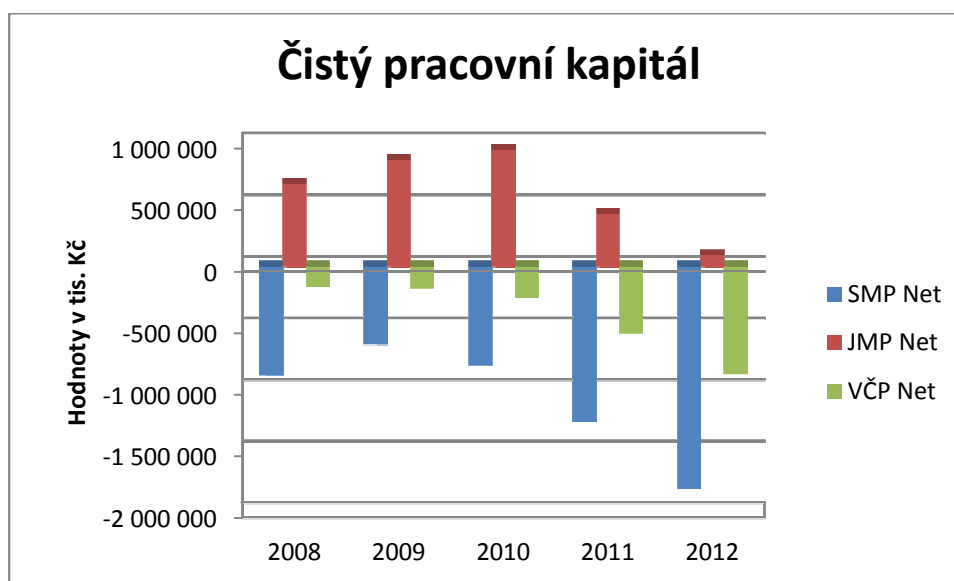
SMP Net, s.r.o. jsou hodně nízko pod spodní hranicí. Pokud tedy je hodnota nižší než 1, tak u korporace SMP Net, s.r.o. a VČP Net, s.r.o. nejsou krátkodobé závazky korporací hrazeny z oběžných aktiv a je nutné je tedy hradit z dlouhodobých zdrojů financování tedy z dlouhodobých aktiv. Vývoj běžné likvidity v jednotlivých korporacích je znázorněn nejen v tabulkách 3.32, 3.33 a 3.34, ale také v grafu 4.23.

Graf 4.23 Běžná likvidita



Pomocí hodnoty čistého pracovního kapitálu zjistíme, kolik provozních prostředků máme k dispozici po úhradě svých krátkodobých závazků. Výpočet čistého pracovního kapitálu v jednotlivých obchodních korporacích je znázorněn v tabulkách 3.32, 3.33 a 3.34 za jednotlivé korporace. Jediná korporace, která má hodnotu čistého pracovního kapitálu kladnou, je JMP Net, s.r.o. Vidíme tedy, že v této korporaci po zaplacení krátkodobých závazků máme k dispozici ještě nějaké peněžní prostředky. U VČP Net, s.r.o. a SMP Net, s.r.o. je hodnota čistého pracovního kapitálu záporná. Tedy jsou krátkodobé závazky těchto korporací kryty dlouhodobými zdroji. V těchto obchodních korporacích vzniká obrovské riziko, že při splácení krátkodobých závazků, které obchodní korporace mají, bude nutné snížení dlouhodobých aktiv v jednotlivých korporacích. V SMP Net, s.r.o. a VČP Net, s.r.o. dochází tedy k překapitalizování korporace.

Graf 4.24 Čistý pracovní kapitál

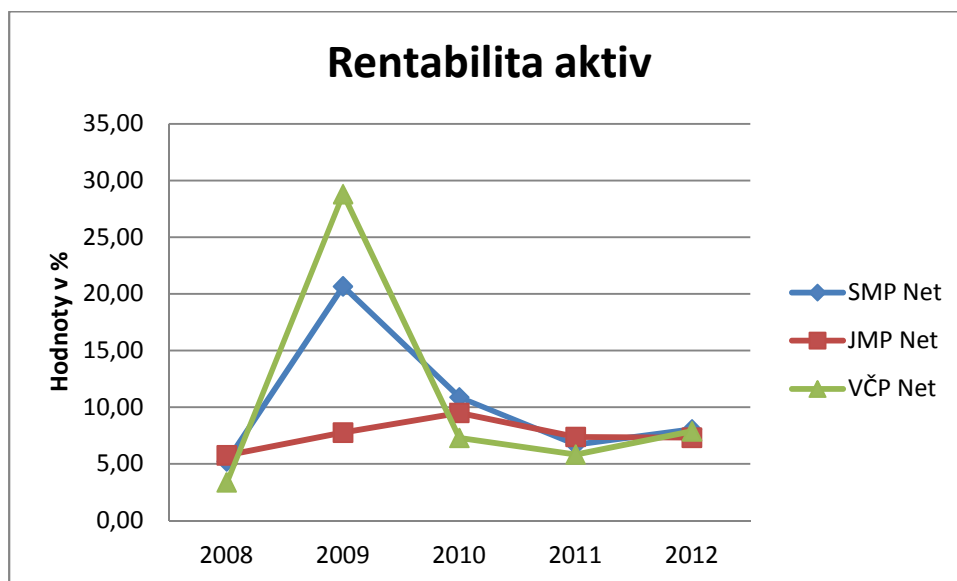


4.4 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability nebo-li ukazatele výnosnosti nám vyjadřují, jaký je poměr výnosnosti z aktivit v obchodní korporaci. Po určení rentability v korporaci se rozhoduje, zda případnou aktivitu vyloučit, nebo ponechat a dále s ní pracovat i v budoucnu. Výpočet jednotlivých druhů rentability je znázorněn za jednotlivé obchodní korporace v tabulce 3.35, 3.37 a 3.39.

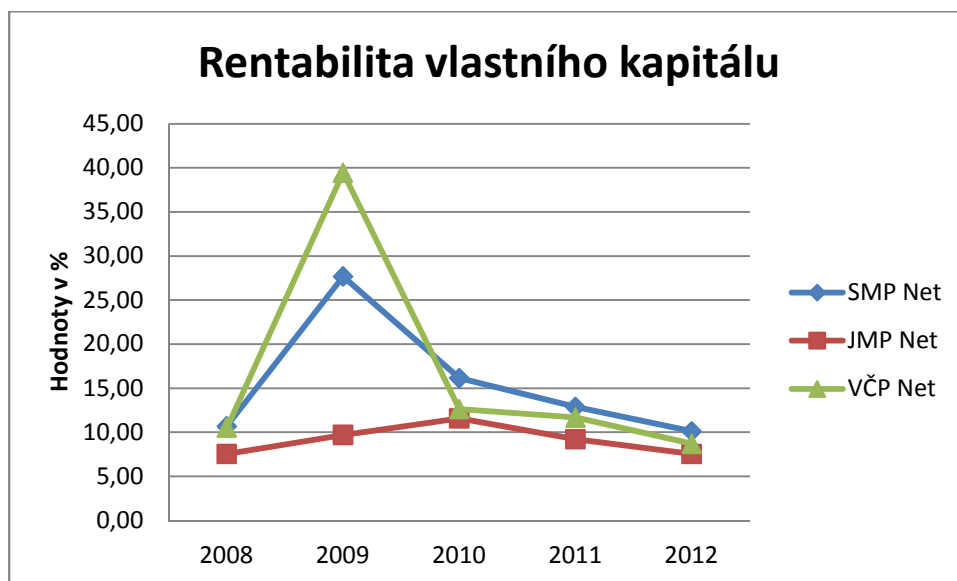
Rentabilita aktiv nám vyjadřuje, jak jsou obchodní korporace schopny ze svých dostupných zdrojů generovat zisk. K určení výpočtu rentability aktiv můžeme použít různé kategorie zisku. Rozhodli jsme se aplikovat výpočet pomocí zisku před úroky a zdaněním (EBIT). K vyhodnocení ukazatele není dáno optimální rozpětí, ale hodnotí se podle svého stabilního vývoje z hlediska času. Jak vidíme v grafu 4.25, rentabilita aktiv má rostoucí charakter u SMP Net, s.r.o. a VČP Net, s.r.o. do roku 2009, poté začne klesat, v těchto dvou obchodních korporacích jsou velké výkyvy a není zde stabilní vývoj tohoto poměrového ukazatele. Nejvyšší hodnoty u SMP Net, s.r.o. tedy dosahuje v roce 2009. V tomto roce u této obchodní korporace dosahuje na 1 Kč vložených aktiv 0,2066 Kč zisku. Tyto výkyvy jsou u SMP Net, s.r.o. a u VČP Net, s.r.o. způsobeny poklesem provozního výsledku hospodaření. U JMP Net, s.r.o. roste až do roku 2010 a poté pak začne mírně klesat. I když u rentability aktiv v JMP Net, s.r.o. dochází k růstu a poklesu, nejsou tyto výkyvy s výrazným rozptylem hodnot.

Graf 4.25 Rentabilita aktiv



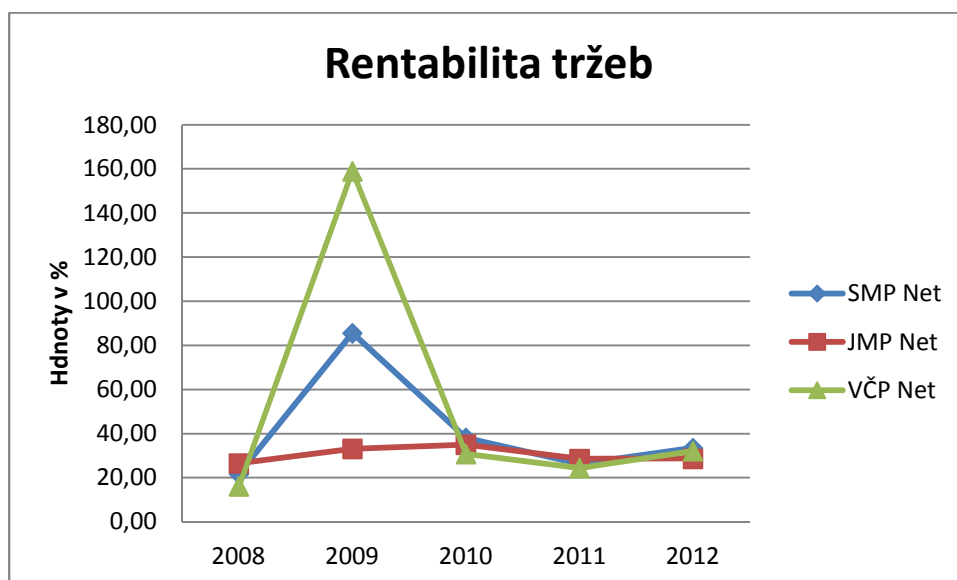
Hodnoty rentability vlastního kapitálu by měly být za všechny sledovaná období vyšší, než je rentabilita aktiv. Tuto základní podmínku rentabilita vlastního kapitálu splňuje ve všech sledovaných obdobích a ve všech obchodních korporacích. Optimální hodnoty nejsou stanoveny, protože tato rentabilita slouží k porovnávání mezi jednotlivými účetními jednotkami v daném odvětví. Jak můžeme vidět v tabulkách 3.35, 3.37 a 3.39. Stejně jako rentabilita aktiv je i rentabilita vlastního kapitálu stabilní bez velkých výkyvů u JMP Net, s.r.o. Zbývající dvě obchodní korporace mají poměrně rychlý růst i pokles. I když dochází k poklesu ukazatele, tak je stále hodnota rentability vlastního kapitálu vyšší než hodnota rentability aktiv. Lze vidět, že tedy nejlépe z pozorovaných obchodních korporací je na tom JMP Net, s.r.o. Vývoj rentability vlastního kapitálu ve všech korporacích je znázorněn v grafu 4.26.

Graf 4.26 Rentabilita vlastního kapitálu



Rentabilita tržeb nám má vyjádřit množství zisku v korunách, které je obchodní korporace schopna vytvořit na 1 Kč tržeb. Pokud je tato hodnota vysoká, vypovídá o nadprůměrné úrovni obchodní korporace. Jak je znázorněno v tabulkách 3.35, 3.37 a 3.39, rentabilita tržeb je u všech obchodních korporací vysoká, tedy nadprůměrná. Nejstabilnější vývoj je zaznamenán u obchodní korporace JMP Net, s.r.o. Nejvyšší hodnota zisku na 1 Kč tržeb je 1,59 Kč u obchodní korporace VČP Net, s.r.o. Obchodní korporace se nám v letech 2010 – 2012 pohybují s minimálními rozdíly v rozpětí. V těchto letech byla úroveň tvorby tržeb přibližně stejná ve všech obchodních korporacích.

Graf 4.27 Rentabilita tržeb

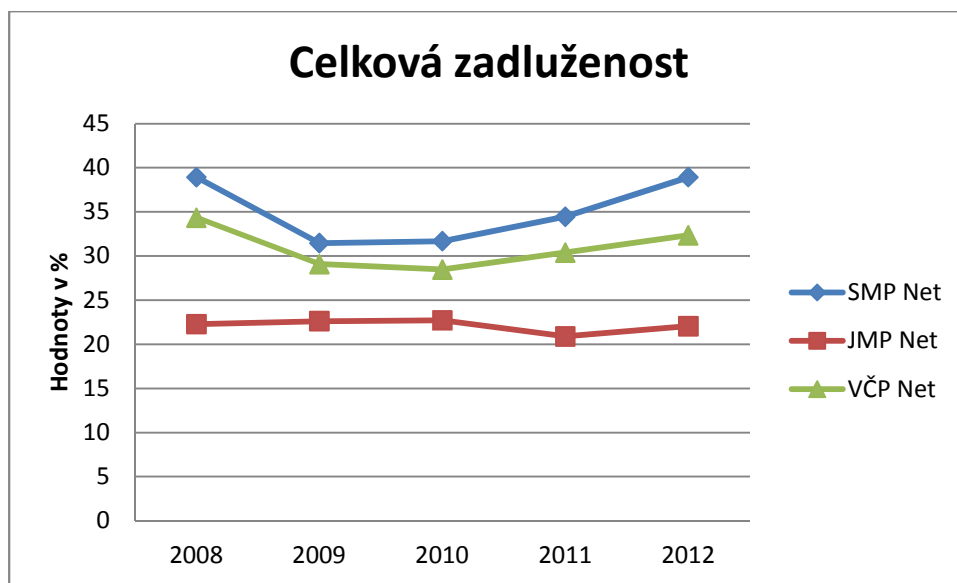


4.5 Ukazatele finanční stability a zadluženosti

Ukazatele zadluženosti a finanční stability v obchodních korporacích nám vyjadřují, jaká je struktura zdrojů financování. Záleží na tom, zda korporace využívá spíše vlastní nebo cizí zdroje ke krytí svých aktiv. Výpočty jednotlivých vybraných kazatelů finanční stability a zadluženosti jsou aplikovány v předchozí kapitole v tabulkách 3.40, 3.41 a 3.42.

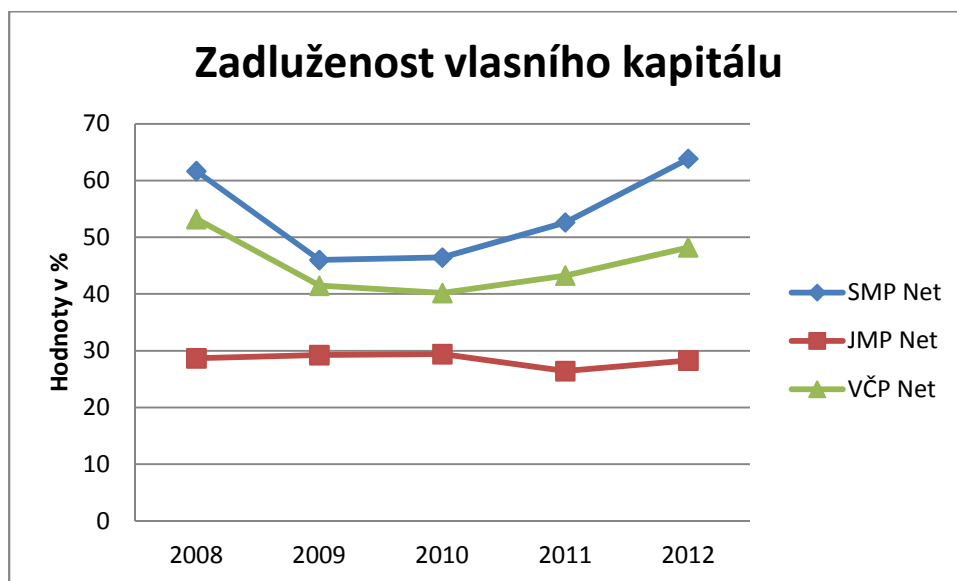
Celková zadluženost nám znázorní, jaké jsou podíly od věřitelů ve sledovaných korporacích. Tento ukazatel má mít klesající trend. Nejnižší celková zadluženost je v JMP Net, s.r.o., vývoj je stabilní. Ve všech obdobích je okolo 22 %. V SMP Net, s.r.o. je trend klesající a pak mezi lety 2011 a 2012 začne mírně růst. Tento růst cizích zdrojů je již zaznamenán u analýzy trendů cizích zdrojů viz graf 4.6. Vývoj celkové zadluženosti ve VČP Net, s.r.o. má v prvních třech obdobích klesající charakter. V roce 2008 je ve výši 34,35 % a do roku 2010 se změní o -6 % na 28,47 %. Ve zbývajících sledovaných obdobích obdobně jako u SMP Net, s.r.o. roste podíl cizích zdrojů v korporaci.

Graf 4.28 Celková zadluženost



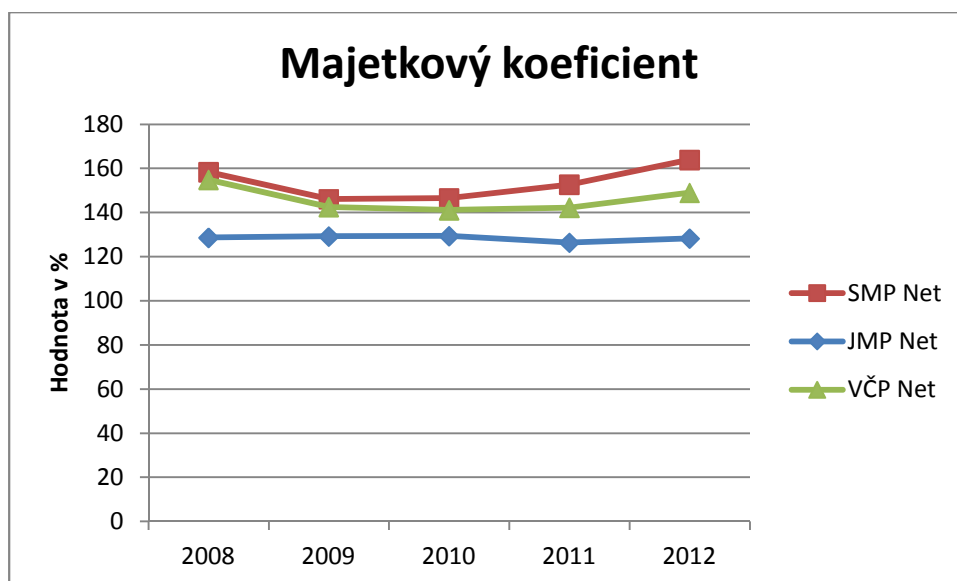
Zadluženost vlastního kapitálu by měla být v rozhraní u stabilních obchodních korporací od 80–120 %. Tohoto optimálního rozsahu nedosáhla ani jedna sledovaná obchodní korporace. Vývoj ukazatele z hlediska času má mít stejně jako celková zadluženost klesající trend. Dle grafu 4.29 si můžeme všimnout, že tuto podmínky nesplňuje od roku 2010 SMP Net, s.r.o. a VČP Net, s.r.o. Vývoj ukazatele u JMP Net, s.r.o. tedy je stejně jako celková zadluženost poměrně stabilní za všechna sledovaná období.

Graf 4.29 Zadluženost vlastního kapitálu



Majetkový koeficient, který je nazýván finanční páka, nám znázorňuje, jak jsou kryta dlouhodobá aktiva v korporaci vlastním kapitálem. Vývoj tohoto ukazatele z hlediska času by měl být stabilní. U SMP Net, s.r.o. je ze všech tří obchodních korporací nejstabilnější. V JMP Net, s.r.o. je vývoj tohoto ukazatele od roku 2010 mírně rostoucí. Jsou tedy využívány více vlastní zdroje než cizí. Vývoj ve VČP Net, s.r.o. je také z hlediska času stabilní. Celkový vývoj všech ukazatelů je znázorněn v grafu 4.27.

Graf 4.30 Majetkový koeficient

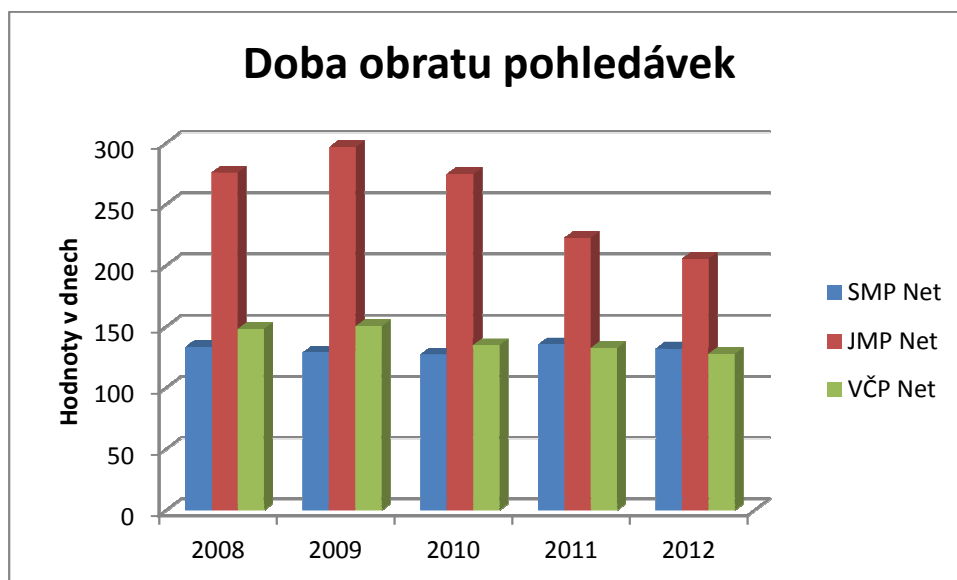


4.6 Ukazatele aktivity

Pomocí ukazatelů aktivity zjistíme vázanost kapitálu v různých formách majetku. Výpočet těchto ukazatelů je znázorněn v tabulkách 3.43, 3.44 a 3.45. K vyhodnocení jsme si dle uvážení zvolili nejdůležitější ukazatele, a to dobu úhrady pohledávek a závazků.

Doba obratu pohledávek nám vyjadřuje, kolik dní trvá úhrada od našich dlužníků. Čím nižší doba splacení, tím je hodnota tohoto ukazatele lepší. Jak vidíme, ve všech obchodních korporacích není doba splatnosti delší než jeden rok. V JMP Net, s.r.o. je doba obratu pohledávek nejvyšší ze všech sledovaných obchodních korporací. V roce 2009 je dokonce dvakrát vyšší než u zbývajících sledovaných obchodních korporací. V SMP Net, s.r.o. a VČP Net, s.r.o. nedojde k překročení hranice 150 dnů.

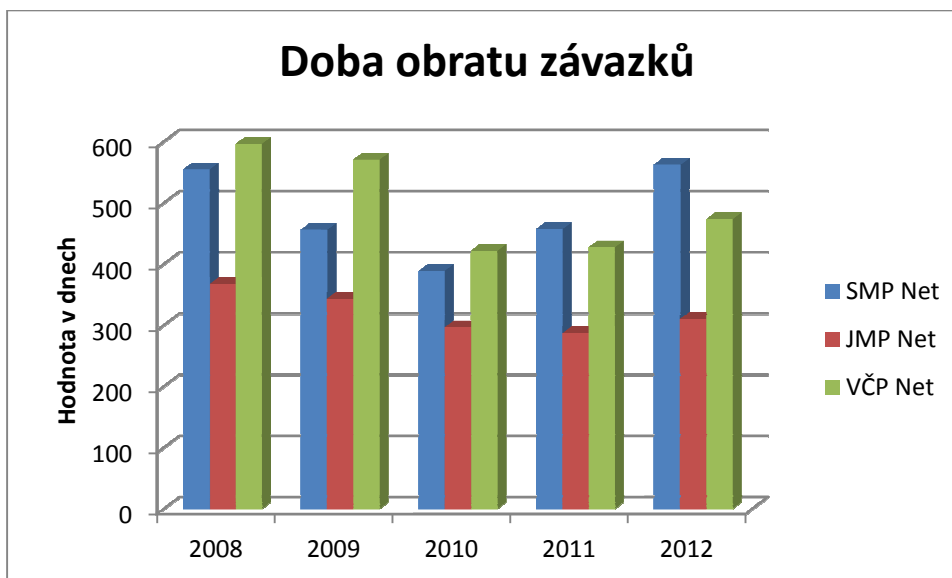
Graf 4.31 Doba obratu pohledávek



Doba obratu závazků nám sděluje informaci, za jak dlouho jsme schopni uhradit svým věřitelům jejich pohledávky vůči naší obchodní korporaci. Hodnota tohoto ukazatele by měla být vyšší než doba splacení pohledávek v korporaci. Toto základní pravidlo je splněno ve všech sledovaných letech i korporacích. Doba obratu závazků v korporacích je poměrně ve všech sledovaných obdobích za všechny korporace vysoká. Jedinou obchodní korporací, která se svou splatností závazku nachází v intervalu jednoho roku, je JMP Net, s.r.o. a to ve všech sledovaných obdobích kromě roku 2008. Nejvyšší doba splatnosti za všechny sledované období je u VČP Net, s.r.o., kdy nejkratší doba splatnosti u této korporace je v roce 2010 a odpovídá 422 dnům. Doba obratu závazků je také u SMP Net, s.r.o. poměrně vysoká jako u

VČP Net, s.r.o., v žádném sledovaném období není lhůta splatnosti závazků kratší než jeden rok.

Graf 4.32 Doba obratu závazků



4.7 Bankrotní a ratingové modely

Bankrotní a ratingové modely jsou založeny na předpokladu, že jsou jevy ve vývoji finanční situace v obchodních korporacích, které pomohou určit finanční situaci korporace a pomohou zabránit případnému bankrotu.

Pomocí bankrotních modelů zjistíme finanční stav obchodní korporace, a zda není korporace případně ohrožena bankrotem.

U ratingových modelů zjistíme, zda se nám v korporacích nezhoršila jejich finanční úroveň.

4.7.1 Altmanův bankrotní model

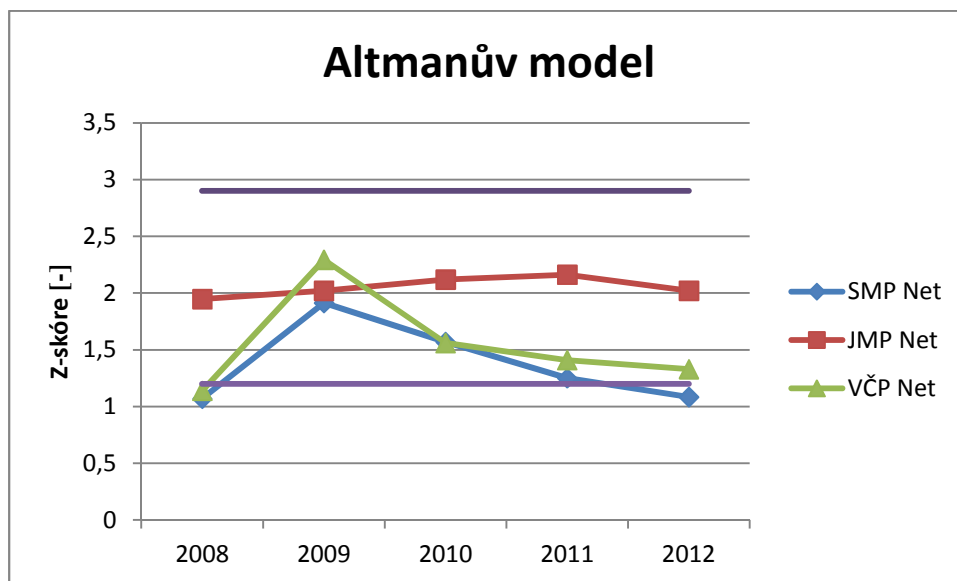
Altmanův model patří do kategorie bankrotních modelů. V tomto modelu interpretujeme výsledky pomocí tří zón. Při překročení hodnoty 2,9 je obchodní korporace bezproblémová a finanční situace je velice dobrá. Když je hodnota Z faktoru v intervalu $1,2 < Z \leq 2,9$, pak se obchodní korporace nachází v šedé zóně. V této zóně se nejčastěji nachází české obchodní korporace a není zde určeno, zda je finanční situace v korporaci příznivá nebo zda dochází k bankrotu. Pokud je hodnota Z nižší než 1,2, tak v této zóně se korporace může potýkat případným bankrotem a s finančními problémy. Vyhodnocení Altmanova modelu je znázorněno v grafu 4.33.

Altmanův bankrotní model u obchodní korporace SMP Net, s.r.o. ve 3 sledovaných obdobích se nachází v rozmezí $1,2 < Z \leq 2,9$, v tzv. šedé zóně. V této zóně nelze blíže specifikovat výsledky. V roce 2012 je hodnota tohoto ukazatele pod dolní hranicí, může být tedy finanční situace korporace ohrožena, ale jak si můžeme všimnout v roce 2008, hodnota je také pod spodní hranicí a v dalších letech vzrostla a nachází se v šedé zóně. Doporučujeme tedy provést vyhodnocení Altmanova modelu i v blízké budoucnosti.

Vývoj Altmanova modelu v obchodní korporaci JMP Net, s.r.o. je ve všech sledovaných obdobích v rozmezí $1,2 < Z \leq 2,9$, v tzv. šedé zóně, kdy nelze blíže výsledky specifikovat.

U VČP Net, s.r.o. můžeme vidět, že kromě roku 2008, kdy je hodnota Z menší než 1,2 a korporace je ohrožena případnými finančními problémy, se zbytek sledovaných období nachází v tzv. šedé zóně. Lze v grafu vidět, že v roce 2012 se hodnota Z přibližuje k spodní hranici ukazatele, bylo by vhodné v blízké budoucnosti provést další vyhodnocení Altmanova ukazatele.

Graf 4.33 Altmanův model



4.7.2 Tafflerův model

Stejně jako Altmanův model tak i Tafflerův model patří mezi bankrotní modely. Pokud je hodnota tohoto modelu větší než 0,3, jedná se o obchodní korporaci s nízkou pravděpodobností bankrotu. Pokud je hodnota Tafflerova modelu menší než 0,2 je zde tedy

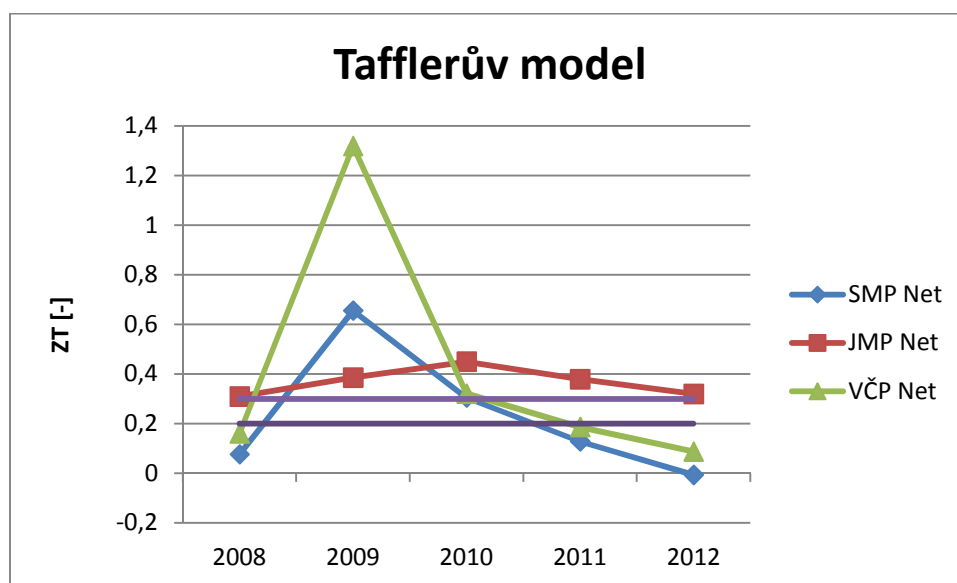
očekávaná větší pravděpodobnost možného bankrotu v korporaci. K interpretaci nám pomůže znázorněný graf 4.34.

U tohoto ukazatele v obchodní korporaci SMP Net, s.r.o. se hodnoty nachází pod hranicí 0,2 v období 2008, 2011 a 2012. Lze vidět, že vývoj situace po roce 2008 byl pozitivní a zvýšila se hodnota nad hranici 0,3. V roce 2011 a 2012 je finanční situace korporace nepříznivá. K lepšímu určení a případnému vyloučení možného bankrotu je nutné provést v blízké době další vyhodnocení Tafflerova modelu.

V JMP Net, s.r.o. se za všechny sledované období hodnota ZT nachází nad hranicí 0,3. Tedy u obchodní korporace JMP Net, s.r.o. je nízká pravděpodobnost bankrotu.

Vývoj ukazatele stejně jak u obchodní korporace SMP Net, s.r.o. tak i v obchodní korporaci VČP Net, s.r.o. klesá od roku 2011 a dostává se pod spodní hranici. Je zde tedy vysoká pravděpodobnost bankrotu u obchodní korporace VČP Net, s.r.o. Proto je nutné další vyhodnocení v blízké budoucnosti.

Graf 4.34 Tafflerův model



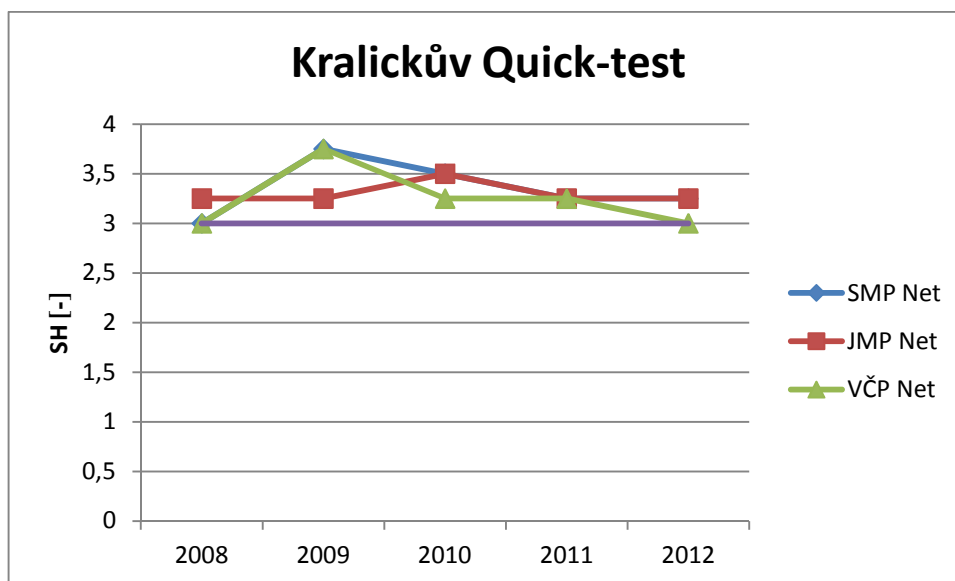
4.7.3 Kralickův Quick-test

Kralickův Quick-test patří mezi ratingové modely. Pomocí tohoto ukazatele určíme, zda nedošlo k zhoršení finanční situace korporace. Aplikace výpočtů proběhla v předchozí kapitole v tabulkách 3.52, 3.53 a 3.54. Kritéria hodnocení pro tento ukazatel jsou tyto hodnoty. Pokud je hodnota ukazatele více než 3 body, je tato obchodní korporace považována za velmi dobrou. Když dojde ke snížení pod 1 bod, finanční situace v korporaci je velmi

špatná. Vývoj Kralickova Quick-testu za sledované obchodní korporace je znázorněn v grafu 4.35.

Vývoj Kralickova Quick-testu za všechny sledované obchodní korporace je velmi dobrý ve všech sledovaných obdobích. Hodnota ve všech společnostech je stále vyšší než 3 body

Graf 4.35 Kralickův Quick-test



Pomocí finanční analýzy jsme zjistili, že obchodní korporace JMP Net, s.r.o. nemá finanční problémy a je z hlediska času stabilní. Vývoj finanční situace v obchodní korporaci SMP Net, s.r.o. u konce sledovaných období je nestabilní a v blízké budoucnosti se mohou objevit případné finanční problémy. Tato skutečnost se nám potvrdila nejen podle analýzy struktur zdrojů krytí aktiv, celkové zadluženosti korporace, ale také pomocí bankrotních modelů.

5 Závěr

Hlavním cílem diplomové práce bylo zhodnocení finančního zdraví korporací SMP Net, s.r.o., JMP Net, s.r.o. a VČP Net, s.r.o., které mají jako svou hlavní činnost distribuci plynu. Účetní výkazy získané z jednotlivých výročních zpráv korporací pro rok 2008 až 2012 byly vyhodnoceny pomocí dostupných metod finanční analýzy.

V první části diplomové práce je zaměření na teoretickou část, kde byly naplněny stanovené cíle pro vyjasnění jednotlivých pojmů. Je zde aplikována definice finanční analýzy, zdroje finanční analýzy a také metody finanční analýzy. Zaměřením teoretické části je na horizontální a vertikální finanční analýzu, dále na poměrové ukazatele, bankrotní a ratingové modely.

V praktické části diplomové práce byly vybrány jednotlivé poměrové ukazatele, bankrotní a ratingové modely, ale také probíhala důkladná analýza struktury jednotlivých korporací a analýza trendů. První část byla aplikace analýzy trendů a analýzy struktury na účetní výkazy od korporací SMP Net, s.r.o., JMP Net, s.r.o. a VČP Net, s.r.o. Pomocí analýzy struktury jsme vyhodnotili, že hlavní podíl na aktivech jednotlivých korporací má dlouhodobý majetek. Jako hlavní zdroj krytí aktiv jsou používány vlastní zdroje. Podíl vlastních zdrojů na pasivech je ve všech korporacích vysoký. Při určení analýzy trendu jednotlivých aktiv jsou zjištěny z počátku sledovaných období veliký pokles růstu aktiv u SMP Net, s.r.o. a VČP Net, s.r.o. Tento pokles růstu celkových aktiv byl zaznamenán u rostoucího trendu dlouhodobých aktiv v těchto sledovaných obchodních korporacích. Při aplikování analýzy trendu na zdroje krytí aktiv v jednotlivých korporacích bylo zjištěno, že během 5 let v obchodní korporaci SMP Net, s.r.o. má obrovský růst cizích zdrojů vliv na krytí aktiv. Tento růst cizích zdrojů se dále projevil u ukazatele celkové zadluženosti korporace.

Provedená aplikace jednotlivých druhů poměrových ukazatelů na sledované obchodní korporace zjistila nestabilní platební schopnost v korporacích SMP Net, s.r.o. a VČP Net, s.r.o. Vývoj běžné likvidity v posledních sledovaných obdobích prudce začal klesat. Tato zjištěná skutečnost byla potvrzena hodnotou čistého pracovního kapitálu. Vývoj tohoto ukazatele u JMP Net, s.r.o. je kladný, ale u zbývajících dvou obchodních korporací jsou hodnoty záporné. Tato situace vypovídá o krytí oběžných aktiv v korporacích pomocí dlouhodobých zdrojů financování.

Při aplikaci Altmanova a Tafflerova modelu bylo vyhodnoceno, že obchodní korporace SMP Net, s.r.o. a VČP Net, s.r.o. se v posledním sledovaném období, to je v roce 2012, nacházejí pod optimálním rozpětím těchto bankrotních modelů. Obě tyto sledované

korporace se nacházely pod optimální hodnotou i v prvním sledovaném období, ale v následujících letech došlo k vyloučení případného bankrotu. Aby mohlo dojít k vyloučení zjištěných výsledků z roku 2012, je doporučeno v blízké budoucnosti zjistit hodnoty těchto ukazatelů a vývoj z hlediska času.

Nejlépe z těchto sledovaných distribuční korporací vychází JMP Net, s.r.o., kde nejsou zaznamenány nějaké výrazné výkyvy v jednotlivých zjištěných hodnotách ukazatelů. Pro zbývající pozorované obchodní korporace je doporučeno sestavit v blízké budoucnosti další důkladnou finanční analýzu.

Seznam použité literatury

- [1] DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. Praha: Ekopress, 2006. 191 s. ISBN 80-86119-58-0.
- [2] DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
- [3] GRÜNWALD, R. *Analýza finanční důvěryhodnosti podniku*. Praha: Oeconomica, 2008. 182 s. ISBN 978-80-245-1108-5.
- [4] GRÜNWALD, R.; HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. 3. vyd. Praha: Oeconomica, 2008. 182 s. ISBN 978-80-245-1108-5.
- [5] HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza firmy*. Praha: ASPI, 2008. 208 s. ISBN 978-80-7357-392-8.
- [6] HRDÝ, M.; KRECHOVSKÁ, M. *Podnikové finance v teorii a praxi*. Praha: WoltersKluwer ČR, 2013. 268 s. ISBN 978-80-7478-011-0.
- [7] MÁČE, Miroslav. *Účetnictví a finanční řízení*. Praha: GradaPublishing, a.s., 2013. 552 s. ISBN 978-80247-4574-9.
- [8] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza*. 4. vyd. Praha: GradaPublishing, 2011. 143 s. ISBN 978-80247-3916-8.
- [9] PILÁŘOVÁ, I.; PILÁTOVÁ, J. *Účetní závěrka, Základ daně, Finanční analýza podnikatelských subjektů roku 2012*. 5. vyd. Praha: 1.VOX a.s., 2012. 208 s. ISBN 978-80-87480-06-9.

Další zdroje

- [10] Výroční zprávy JMP Net, s.r.o.

[11] Výroční zprávy SMP Net, s.r.o.

[12] Výroční zprávy VČP Net, s.r.o.

[13] O společnosti RWE The energy to lead. *Výroční zprávy | Obecné informace | RWE* [online]. © 2013 [cit. 2014-01-04]. Dostupné z: <http://www.rwe-distribuce.cz/>

Seznam zkratek

A	aktiva
atd.	a tak dále
C	korporací použitý kapitál
C	celkový dlouhodobě investovaný kapitál
CA	celková aktiva
CZ	cizí zdroje
d	sazba daně z příjmů právnických osob
D	cizí kapitál
dl.	dlouhodobý
DM	dlouhodobý majetek
E	vlastní kapitál
EAT	čistý zisk
EBIT	provozní výsledek hospodaření
EBT	zisk před zdaněním
EPS	čistý zisk na akcii
FM	finanční majetek
KBÚ	krátkodobé bankovní úvěry
KD	krátkodobé dluhy
kr.	krátkodobý
KZ	krátkodobé závazky
M/B	ukazatel Market to Book Ratio
OA	oběžná aktiva
P/E	ukazatel Price-Earnings Ratio
PN	provozní náklady
r_e	náklady vlastního kapitálu
ROA	rentabilita aktiv
ROC	rentabilita nákladů
ROCE	rentabilita celkového investovaného kapitálu
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROI	nezdaněná rentabilita celkového kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
Sb.	Sbírka

T	tržby
tis.	tisíc
tj.	to je
U	nákladové úroky
VH	výsledek hospodaření
viz	odkaz na
VN	váhy, které vyjadřují podíl významnosti ukazatele ke kritériální hodnotě ukazatele
WACC	vážené průměrné náklady kapitálu
Z	Z-Score
ZC	zůstatková cena
ZPL	závazky po lhůtě splatnosti
ZT	označení výsledku u Tafflerova modelu

Prohlášení o využití výsledků diplomové práce

Prohlašuji, že

- jsem byla seznámena s tím, že na mou diplomovou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, diplomovou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že diplomová práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího diplomové práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o diplomové práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, diplomovou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne: 23.4.2014


.....

Bc. Vendula Adamcová

Seznam příloh

PŘÍLOHA 1: Aktiva SMP Net, s.r.o.

PŘÍLOHA 2: Pasiva SMP Net, s.r.o.

PŘÍLOHA 3: Výkaz zisků a ztráty SMP Net, s.r.o.

PŘÍLOHA 4: Výpočty SMP Net, s.r.o.

PŘÍLOHA 5: Aktiva JMP Net, s.r.o.

PŘÍLOHA 6: Pasiva JMP Net, s.r.o.

PŘÍLOHA 7: Výkaz zisků a ztráty JMP Net, s.r.o.

PŘÍLOHA 8: Výpočty JMP Net, s.r.o.

PŘÍLOHA 9: Aktiva VČP Net, s.r.o.

PŘÍLOHA 10: Pasiva VČP Net, s.r.o.

PŘÍLOHA 11: Výkaz zisků a ztráty VČP Net, s.r.o.

PŘÍLOHA 12: Výpočty VČP Net, s.r.o.